

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

Ernst & Young AG, Lausanne

Valoren-Nummer

Klasse I: 36657877

Klasse II: 36657860

Klasse III: 36657868

Bloomberg

Klasse I: PRICHBD SW

Klasse II: PRICHBS SW

Klasse III: PRICHI 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

Barclays Global Aggregate TR Hedged

Publikation der Kurse

Telekurs, LSEG, Bloomberg,

Morningstar und PRISMA

Anlagestiftung

Emissionspreis

CHF 1'000

NIW am 30.06.2025

Klasse III: CHF 981.29

Veraltetes Vermögen

CHF 82.6 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.

Kommentar des Verwalters

Das 2. Quartal 2025 war von starken Stimmungsumschwüngen geprägt. Auf Chaos folgte Euphorie und schliesslich Gleichgültigkeit. Im April stürzte die Ankündigung höherer US-Zölle die Märkte ins Chaos. Die Aktien brachen ein, die langfristigen Zinsen schossen in die Höhe und der Dollar sackte ab. Es ging nicht lange, da wurde der „Trump Put“ aktiviert. Die Regierung ruderte angesichts fallender Aktienkurse steigender Finanzierungskosten zurück und kündigte eine 90-tägige Zollpause an, um die Märkte zu beruhigen. Trotz des heftigen ersten Schocks schloss der MSCI World den Monat nahezu unverändert.

Im Mai folgte dann eine abrupte Kehrtwende. Das hühnerhafte Hin und Her von Trumps Handelspolitik, bekannt als TACO „Trump Always Chickens Out“ und ein Waffenstillstand im chinesisch-amerikanischen Zollstreit hoben den S&P 500 auf ein 35-jahres-Hoch. Die anhaltende Sorge über die US-Staatsverschuldung und das fiskalpolitische Grossprojekt „Big Beautiful Bill“ trieb die langfristigen Zinsen weiter nach oben und belastete US-Staatsanleihen. Der Kreditmarkt hingegen zeigte sich robust.

Im Juni kippte die Stimmung in Gleichgültigkeit. Selbst der US-Militärschlag gegen den Iran konnte den Aufwärtstrend an den Aktienmärkten nicht stoppen. Der S&P 500 und der Nasdaq erreichten neue Höchststände, gestützt durch die KI-Euphorie und eine noch immer abwartenden Haltung der Anleger (Untergewichtung). Die US-Renditen gaben um rund 20 Basispunkte nach. Vor dem Hintergrund der immer wahrscheinlicheren Leitzinssenkung durch die Fed im September notierten die 10-jährigen Treasuries bei 4.2%, die 2-jährigen bei 3.7%. Der US-Dollar verlor weiter rapide an Wert, insbesondere gegenüber dem Schweizer Franken.

Ende Juni war das Portfolio zu mehr als 97% investiert, mit einer Duration von 6.2 Jahren und einem durchschnittlichen Kreditrisiko im Ratingbereich A. Nach einer turbulenten Aufbau-phase im April blieb die Positionierung trotz reger Aktivitäten am Primärmarkt insgesamt stabil. Im Benchmarkvergleich bestehen folgende wesentlichen Abweichungen: eine klare Übergewichtung von Unternehmensanleihen gegenüber Staatsanleihen, eine Untergewichtung entlang der US-Zinskurve sowie eine Übergewichtung europäischer Zinsen. Das Fremdwährungsengagement ausserhalb des CHF lag bei 6.4% (EUR, USD, andere). Das Durations Risiko wird primär von qualitativ hochwertigen Staatsanleihen getragen, bleibt aber leicht unter demjenigen der Benchmark. Das Engagement in Nicht-Benchmark-Segmente wie High Yield, Schwellenländer- und Hybridanleihen bleibt begrenzt, selektiv, qualitativ hochwertig und breit diversifiziert. Titel im Bereich BB-/BB+ werden bevorzugt. Die Rendite bei Fälligkeit in CHF liegt währungsabgesichert bei 1.2%, gegenüber 0.6% bei der Benchmark.

Im April belastete der schrittweise Aufbau des Portfolios in einem angespannten Marktumfeld das Ergebnis. Transaktionskosten, geringe Liquidität, ein negativer Währungsbeitrag ausserhalb des CHF (-42 BP) sowie Kursstürze einzelner High-Yield-Positionen (u. a. Ecopetrol, VF Corp) hinterliessen Spuren. Im Mai brachten die Unternehmensanleihen (vor allem HY und EM Hard Currency) ein Plus (+27 BP), das die Benchmark trotz der schwachen Staatsanleihen (Zinsrisiko) übertraf. Im Juni kehrte die Strategie wieder in den positiven Bereich zurück. Dennoch blieb die Strategie aus drei Hauptgründen hinter der Benchmark zurück: erstens wegen des starken Schweizer Frankens, insbesondere gegenüber dem US-Dollar, zweitens aufgrund der Untergewichtung von US-Anleihen und drittens wegen einer indirekten Kreditabsicherung mittels Put-Spread auf den S&P 500. Im Ergebnis verzeichnete die Anlagegruppe (Klasse III) im 2. Quartal einen Wertzuwachs von 0.08%. Die Benchmark, der in CHF abgesicherte Bloomberg Global Aggregate TR, stand im gleichen Zeitraum mit 0.45% im Plus.

Obwohl das Basisszenario weiterhin günstige Rahmenbedingungen für Risikoanlagen bietet (positives Wachstum, anhaltende, aber akzeptable Inflation und schrittweise Zinsnormalisierung in einer multipolaren Welt), bleibt angesichts der grossen Unsicherheiten und der historisch hohen Bewertungen Vorsicht geboten. Darüber hinaus dürften die jüngsten Entwicklungen die Rolle des US-Dollars als Leitwährung sowie den Status von US-Staatsanleihen als sicherer Hafen zunehmend in Frage stellen.

Vor diesem Hintergrund rechnen wir damit, dass die Zinsen und die Credit Spreads im Durchschnitt nahe dem aktuellem Niveau verharren (vermutlich bei leicht rückläufigen Zinsen und einer moderaten Ausweitung der Spreads), allerdings unter erhöhtem Risiko. Aus unserer Sicht bleibt die Diversifikation ein zentrales Steuerungsinstrument, um durch das unsichere und trübe Marktumfeld zu navigieren. Gleichzeitig bleiben wir in Bezug auf die Liquidität, die Kreditqualität und die die Duration vorsichtig, um flexibel auf mögliche Entwicklungen reagieren zu können. Zur Absicherung unserer Übergewichtung im Kreditsegment haben wir zumindest vorübergehend kürzlich eine indirekte taktische Absicherungsposition hinzugefügt.

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
Ernst & Young AG, Lausanne

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
Barclays Global Aggregate TR Hedged

Publikation der Kurse
Telekurs, LSEG, Bloomberg,
Morningstar und PRISMA
Anlagestiftung

Emissionspreis
CHF 1'000

NIW am 30.06.2025
Klasse III: CHF 981.29

Veraltetes Vermögen
CHF 82.6 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

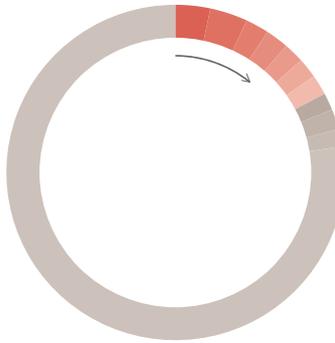
Rückgabegebühren
Rücknahmegebühren sind degressiv
und werden gemäss Anlagedauer
berechnet.

- 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.

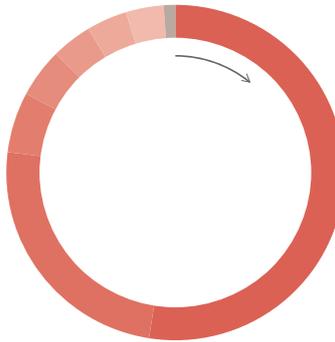
Grösste Positionen



EUROPEAN UNION 0.10%	3.4%
US TREASURY N/B 1.375%	3.4%
US TREASURY N/B 1.375%	2.5%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 3%	2.0%
TSY INFL IX N/B 1.875%	2.0%
EUROPEAN INVESTMENT BANK	1.9%
INTL BK RECON & DEVELOP 3.875%	1.9%
ISHARES JP GOV BOND UCIT ETF	1.8%
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 0.3%	1.8%
CANADIAN GOVERNMENT 3%	1.7%
Übrige	77.5%

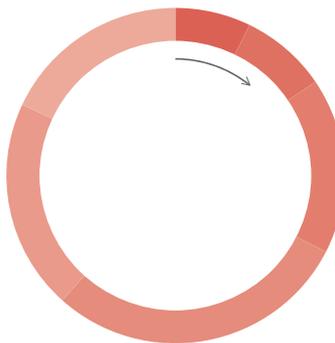
Aufteilung nach Währungen

Vor hedging



EUR	52.6%
USD	24.3%
GBP	5.8%
AUD	4.7%
CAD	4.1%
JPY	3.9%
CHF	3.6%
Übrige	1.0%

Aufteilung nach Fälligkeit



0-1 years	7.3%
1-3 years	8.2%
3-5 years	17.0%
5-7 years	29.2%
7-10 years	20.2%
10+ years	18.2%

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

Ernst & Young AG, Lausanne

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

Barclays Global Aggregate TR Hedged

Publikation der Kurse

Telekurs, LSEG, Bloomberg,
Morningstar und PRISMA
Anlagestiftung

Emissionspreis

CHF 1'000

NIW am 30.06.2025

Klasse III: CHF 981.29

Veraltetes Vermögen

CHF 82.6 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

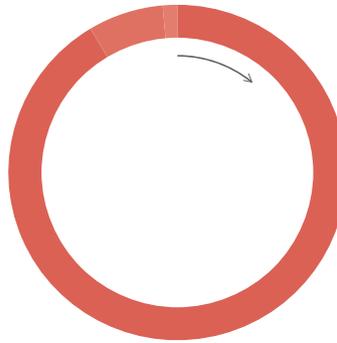
Klasse I: 0.67%

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	91.3%
Non Investment Grade	7.3%
Non Rated	1.4%