

## MERKMALE

**BVV 2-Klassifizierung**  
Obligationen

**Delegierte Verwaltung / Manager**  
Lazard Asset Management LLC, New York

**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: 111735898  
Klasse II: 1179845  
Klasse III: 111735916

**Bloomberg**  
Klasse I: PRWCBCB SW  
Klasse II: PRIOBCM SW  
Klasse III: PRWCBIC SW

**ISIN**  
Klasse I: CH1117358981  
Klasse II: CH0011798458  
Klasse III: CH1117359161

**Referenzwährung**  
Schweizer Franken (CHF)

**Datum der Lancierung**  
26. Januar 2001

**Jahresabschluss**  
31. März

**Offizielle Benchmark**  
Refinitiv Global Focus Convertible Bond Index

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

**Emissionspreis**  
CHF 1'000

**NIW am 30.06.2025**  
Klasse I: CHF 1'285.88  
Klasse II: CHF 1'287.97  
Klasse III: CHF 1'289.23

**Veraltetes Vermögen**  
CHF 75.1 Mio.

**Liquidität**  
Wöchentlich

**Zeichnungstermin**  
Donnerstag 17.00 Uhr

**Rückgabetermin**  
Montag 17.00 Uhr

**Abrechnungsdatum (Zeichnung)**  
Z+3 (Mittwoch)

**Abrechnungsdatum (Rückgaben)**  
Z+4 (Donnerstag)

**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 31.03.2025**  
Klasse I: 0.65%  
Klasse II: 0.60%  
Klasse III: 0.57%

Bemerkung: Obschon die Daten aus verlässlichen 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

Wandelanleihen legten im 2. Quartal 2025 zu und übertrafen sowohl die globalen Aktien als auch die globalen Anleihen. Zu dieser positiven Entwicklung trugen mehrere Faktoren bei: das Aktienengagement von rund 50%, das eine Partizipation an der Markterholung ermöglichte; die Verengung der Credit Spreads, die sich positiv auf die absolute Performance auswirkte; sowie leicht rückläufige US-Zinsen, die das Ergebnis dank der Duration der Anlageklasse von rund 1.6 Jahren zusätzlich stärkte. Die Marktstruktur sowie die regionale und sektorielle Diversifikation der Anlageklasse bieten unseres Erachtens interessante Anagemöglichkeiten, insbesondere zu Beginn eines Zyklus, der Ähnlichkeiten mit jenem vom 2006–2007 aufweist und sich durch eine hohe Konvexität und Asymmetrie auszeichnet.

Im 2. Quartal 2025 gab die Anlagegruppe PRISMA ESG World Convertible Bonds (Klasse II) in CHF 2.73% nach. Die Benchmark Refinitiv Global Convertible Bond Focus verlor im gleichen Zeitraum in CHF 3.35%. Grösste Verluste bescherten der Anlagegruppe im Berichtszeitraum die Abwertung des US-Dollars. Die Aktiensensitivität des Portfolios war Anfang April neutral, wurde dann aber im Mai und Juni erhöht. Derzeit liegt sie bei 62.3%, gegenüber 53.7% in der Benchmark. Die Zinssensitivität des Portfolios trug positiv zur relativen Performance bei, gleichzeitig stieg seine Duration auf 1.85 (Benchmark: 1.59). Die Konvexität des Portfolios wurde gezielt über gemischte Titel in den Sektoren Luftfahrt, industrielle Dienstleistungen und Technologie erhöht. Parallel dazu wurden in den Bereichen Software, Onlinehandel und Tourismus Gewinne bei Titeln mit hohem Delta realisiert.

In den USA trug die Titelauswahl in den Bereichen künstliche Intelligenz, Software, Hardware und Seltene Erden positiv zur Wertentwicklung bei, während Positionen im Gesundheitswesen und bei den Versorgern die relative Performance beeinträchtigten. In Europa stützten unsere Titel in Hotels, Fluggesellschaften und der Industrie die relative Performance. Als negativ erwies sich aufgrund steigender Goldpreise unsere Untergewichtung des Bergbausektors in Asien. Dennoch lieferte unsere Auswahl an asiatischen Titeln im Halbleitersegment ein Plus.

In den USA könnte die protektionistische „America First“-Politik dem Wandelanleihenmarkt zugutekommen, da sie insbesondere Unternehmen aus den dominierenden Sektoren Technologie und Verbraucherdienstleistungen begünstigt, die geringere internationale Abhängigkeiten aufweisen. In der Eurozone rechnen wir mit wachsendem fiskalischem Spielraum seitens der Regierungen, was sich vorteilhaft auf die Entwicklung der Basisaktien von Wandelanleihen in den Bereichen Verteidigung, Luftfahrt und Infrastruktur auswirken dürfte. Der weltweite Zinsanstieg verbesserte die Ertragskomponente der Anlageklasse: Rund 20% der Wandelanleihen aus dem Technologiesektor bieten eine versicherungsmathematische Rendite von über 5% pro Jahr. Da ein erheblicher Teil der Wandelanleihen in den Jahren 2025 und 2027 fällig wird, dürfte die Anlageklasse stark zum Nennwert tendieren und so zur Gesamtrendite beitragen. Wandelanleihen notieren gegenüber nominalen Anleihen gleicher Bonität weiterhin mit deutlich höheren Credit Spreads. Wir gehen davon aus, dass das wirtschaftliche Umfeld vielen Emittenten entgegenkommen wird. Die Marktstruktur begünstigt eine hohe Konvexität, die interessante Renditen mit einer attraktiven Aktiensensitivität verbindet. Dies sollte eine Partizipation an steigenden Aktienmärkten ermöglichen und in volatilen Phasen Schutz vor Abwärtsrisiken bieten.

**MERKMALE**

**BVV 2-Klassifizierung**  
Obligationen

**Delegierte Verwaltung / Manager**  
Lazard Asset Management LLC, New York

**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: 111735898  
Klasse II: 1179845  
Klasse III: 111735916

**Bloomberg**  
Klasse I: PRWCBCH SW  
Klasse II: PRIOBCM SW  
Klasse III: PRWCBIC SW

**ISIN**  
Klasse I: CH1117358981  
Klasse II: CH0011798458  
Klasse III: CH1117359161

**Referenzwährung**  
Schweizer Franken (CHF)

**Datum der Lancierung**  
26. Januar 2001

**Jahresabschluss**  
31. März

**Offizielle Benchmark**  
Refinitiv Global Focus Convertible Bond Index

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

**Emissionspreis**  
CHF 1'000

**NIW am 30.06.2025**  
Klasse I: CHF 1'285.88  
Klasse II: CHF 1'287.97  
Klasse III: CHF 1'289.23

**Veraltetes Vermögen**  
CHF 75.1 Mio.

**Liquidität**  
Wöchentlich

**Zeichnungstermin**  
Donnerstag 17.00 Uhr

**Rückgabetermin**  
Montag 17.00 Uhr

**Abrechnungsdatum (Zeichnung)**  
Z+3 (Mittwoch)

**Abrechnungsdatum (Rückgaben)**  
Z+4 (Donnerstag)

**Zeichnungsgebühren**  
Keine Zeichnungsgebühren

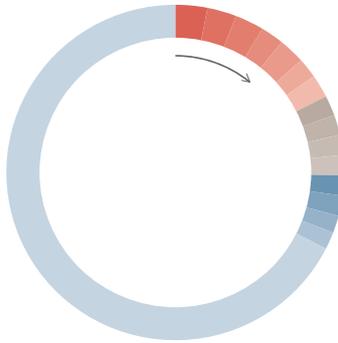
**Rückgabegebühren**  
Rücknahmegebühren sind degressiv und werden gemäss Anlagedauer berechnet.

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

**TER KGAST am 31.03.2025**  
Klasse I: 0.65%  
Klasse II: 0.60%  
Klasse III: 0.57%

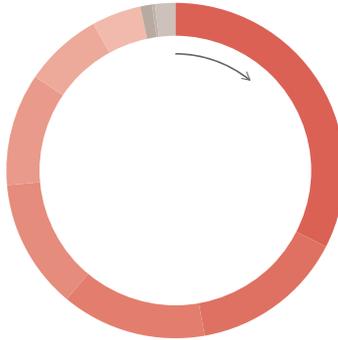
Bemerkung: Obschon die Daten aus verlässlich geltenden Quellen stammen, übernimmt die Prisma Anlagestiftung keine Garantie für deren Verlässlichkeit, Exaktheit und Vollständigkeit. Die vergangenen Performances sind keine Garantie für künftige Resultate.

**Grösste Positionen**



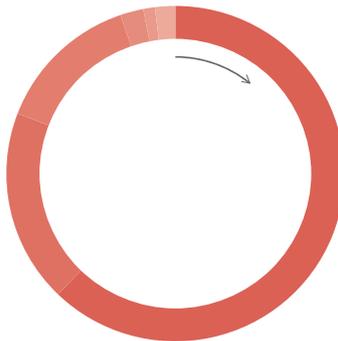
MSTR 0 12/01/29	2.9%
LITE 0 1/2 12/15/26	2.9%
UBER 0 7/8 12/01/28	2.7%
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	2.5%
NEE 3 03/01/27	2.2%
GPN 1 1/2 03/01/31	2.2%
ON SEMICONDUCTOR	2.0%
IBESM 0.8 12/07/27	2.0%
RIVIAN AUTOMOTIVE INC-A	2.0%
DDOG 0 12/01/29	2.0%
CMS ENERGY CORP	2.0%
JD 0 1/4 06/01/29	1.9%
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	1.8%
MKSI 1 1/4 06/01/30	1.7%
ANTASP 0 12/05/29	1.7%
Übrige	67.5%

**Aufteilung nach Sektoren**



Technologie	32.4%
Nicht-Basiskonsumgüter	14.9%
Industrieunternehmen	13.7%
Finanz-Dienstleistungen	12.6%
Gesundheitswesen	10.9%
Versorger	7.5%
Telekommunikation	4.8%
Grundstoffe	1.2%
Basiskonsumgüter	0.1%
Energie	0.1%
Cash	2.0%

**Geographische Aufteilung**



USA	62.1%
Europa	18.8%
Asien	13.8%
Japan	2.2%
Übrige	1.1%
Cash	2.0%

**MERKMALE**

**BVV 2-Klassifizierung**  
Obligationen

**Delegierte Verwaltung / Manager**  
Lazard Asset Management LLC, New York

**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: 111735898  
Klasse II: 1179845  
Klasse III: 111735916

**Bloomberg**  
Klasse I: PRWCBCH SW  
Klasse II: PRIOBCM SW  
Klasse III: PRWCBIC SW

**ISIN**  
Klasse I: CH1117358981  
Klasse II: CH0011798458  
Klasse III: CH1117359161

**Referenzwährung**  
Schweizer Franken (CHF)

**Datum der Lancierung**  
26. Januar 2001

**Jahresabschluss**  
31. März

**Offizielle Benchmark**  
Refinitiv Global Focus Convertible Bond Index

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

**Emissionspreis**  
CHF 1'000

**NIW am 30.06.2025**  
Klasse I: CHF 1'285.88  
Klasse II: CHF 1'287.97  
Klasse III: CHF 1'289.23

**Veraltetes Vermögen**  
CHF 75.1 Mio.

**Liquidität**  
Wöchentlich

**Zeichnungstermin**  
Donnerstag 17.00 Uhr

**Rückgabetermin**  
Montag 17.00 Uhr

**Abrechnungsdatum (Zeichnung)**  
Z+3 (Mittwoch)

**Abrechnungsdatum (Rückgaben)**  
Z+4 (Donnerstag)

**Zeichnungsgebühren**  
Keine Zeichnungsgebühren

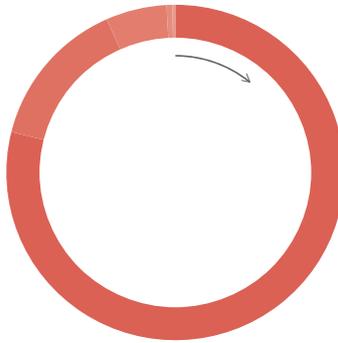
**Rückgabegebühren**  
Rücknahmegebühren sind degressiv und werden gemäss Anlagedauer berechnet.

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

**TER KGAST am 31.03.2025**  
Klasse I: 0.65%  
Klasse II: 0.60%  
Klasse III: 0.57%

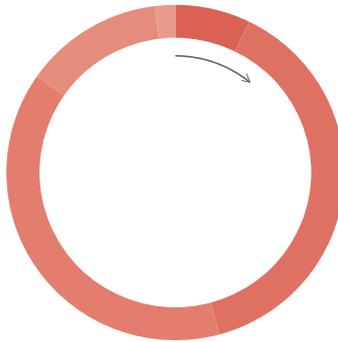
Bemerkung: Obschon die Daten aus verlässlichen geltenden Quellen stammen, übernimmt die Prisma Anlagestiftung keine Garantie für deren Verlässlichkeit, Exaktheit und Vollständigkeit. Die vergangenen Performances sind keine Garantie für künftige Resultate.

**Aufteilung nach Währungen**



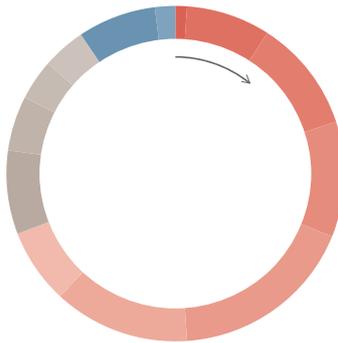
■ USD	78.9%
■ EUR	14.4%
■ JPY	5.9%
■ SGD	0.6%
■ CHF	0.1%
■ GBP	0.0%
■ HKD	0.0%

**Aufteilung nach Fälligkeit**



■ 0-1 years	7.2%
■ 1-3 years	38.6%
■ 3-5 years	39.0%
■ 5-10 years	13.2%
■ Cash	2.0%

**Aufteilung nach Ratings**



■ A+	1.2%
■ A	7.9%
■ A-	11.0%
■ BBB+	11.1%
■ BBB	17.6%
■ BBB-	13.3%
■ BB+	7.1%
■ BB	7.9%
■ BB-	5.3%
■ B+	3.8%
■ B	4.3%
■ B-	7.5%
■ Cash	2.0%