

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: 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

Barclays Global Aggregate TR Hedged

Publikation der Kurse

Telekurs, LSEG, Bloomberg,
Morningstar und PRISMA
Anlagestiftung

Emissionspreis

CHF 1'000

NIW am 30.09.2025

Klasse III: CHF 983.35

Veraltetes Vermögen

CHF 82.8 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: 0.50%

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 3. Quartal 2025 wird als Phase in Erinnerung bleiben, in der sich die Finanzmärkte trotz eines von Unsicherheit geprägten Umfelds dank der erwarteten geldpolitischen Lockerung und des inzwischen fest etablierten „Goldlöffchen-Szenarios“ als bemerkenswert widerstandsfähig erwiesen. Zu Beginn des Quartals hatten sich die geo- und handelspolitischen Spannungen etwas gelegt. Mit der Verabschiedung des „Big Beautiful Bill“ rückte die Gefahr einer Rezession in den Hintergrund. Gleichzeitig belebten neue Handelsabkommen mit Japan und der EU sowie eine Waffenruhe zwischen China und den USA die Risikobereitschaft der Anleger. Getragen vom KI-Boom und starken Unternehmensgewinnen erreichten S&P 500 und Nasdaq neue Rekordstände, wobei sich die Marktbreite spürbar verbesserte.

Am Zinsmarkt zeigte sich ein deutliches Gefälle. Die US-Notenbank leitete im September ihren Lockerungszyklus mit einer Zinssenkung um 25 Basispunkte von 4.25% auf 4.00% ein und signalisierte bis Jahresende weitere Reduktionen um insgesamt 50 Basispunkte. Am langen Ende schwankten die Renditen zwischen Optimismus und Bedenken hinsichtlich der Staatsverschuldung, was zu einer Verteilung der Zinskurve führte. In Europa verschlechterte sich das Umfeld: Premierminister François Bayrou musste nach einem verlorenen Vertrauensvotum zurücktreten, woraufhin Fitch die Bonität Frankreichs auf A+ herabstufte. Französische Staatsanleihen (OAT) verloren 0.8%, britische Gilt 0.7%, während US Treasuries um 1.5% und TIPS um 2.1% zulegten.

Unternehmensanleihen, angeführt vom High-Yield-Segment, entwickelten sich weiterhin überdurchschnittlich (EU HY +1.6% in EUR). Schwellenländeranleihen verzeichneten ein kräftiges Wachstum (+4.8% in USD) mit zweistelligen Gewinnen seit Jahresbeginn. Der US-Dollar stabilisierte sich nach einem kurzfristigen Kursgewinn im Sommer und beendete das Quartal nach dem schwächsten Halbjahresergebnis seit 1973 nahezu unverändert gegenüber dem Juni-Niveau. Gold setzte seinen Höhenflug fort und bestätigte seine Rolle als „stärkste Währung“.

Ende September war das Portfolio zu 95.5% investiert (4.5% Liquidität), mit einer Duration von 6.0 Jahren und einem durchschnittlichen Kreditrating im Bereich A. Der Portfoliomanager reagierte proaktiv auf die Turbulenzen an den europäischen Staatsanleihemärkten. Gewinnmitnahmen im Laufzeitenbereich 3–7 Jahre erhöhten die Liquidität vorübergehend auf 7%. Angesichts der Befürchtungen einer Haushaltskrise, die sich später als berechtigt herausstellten, wurde eine Short-Position in französischen OAT (4.5% des Portfolios) aufgebaut. Das Engagement in italienischen BTP wurde mit Gewinn aufgelöst, während die Position in langlaufenden australischen Staatsanleihen (AUD) aufgestockt (+1.5%) und eine neue Position in neuseeländischen NZ 2% 2032 (1.5%) eröffnet wurde. Zudem wurde die Allokation in fünfjährigen US TIPS erhöht.

Die regionale und währungsseitige Diversifikation wurde erweitert: Positionen in ZAR, PLN und BRL (je 1.5%) ersetzen teilweise USD- und EUR-Exposures. Der JGB-ETF wurde veräussert, um die Position in einer japanischen Staatsanleihe (JGB 0.3% 2039, währungsabgesichert) zu verstärken. Im September wurden rund 15 neue Investment-Grade-Emissionen in EUR mit Laufzeiten von 5 bis 7 Jahren gezeichnet, finanziert durch Arbitragegeschäfte mit vergleichbaren, weniger rentablen Anleihen. Die Kreditabsicherung über einen Put-Spread auf den S&P 500 wurde im Verlauf des Quartals angepasst.

Die wichtigsten Abweichungen gegenüber der Benchmark sind die Übergewichtung von Unternehmensanleihen, die Untergewichtung der US-Zinskurve, die Übergewichtung europäischer Zinsen (einschliesslich Short-Position in OAT 4.5%) sowie ein stabiles Währungsengagement von 6.5%. Das Durationsrisiko konzentriert sich auf Staatsanleihen hoher Bonität, während die Nicht-Benchmark-Segmente (HY, EMD, Hybridanleihen) selektiv, breit diversifiziert und überwiegend im kurzen Laufzeitbereich positioniert bleiben. Die Nettorendite bei Fälligkeit liegt bei 1.5% gegenüber 0.7% in der Benchmark.

Im 3. Quartal verzeichnete die Anlagegruppe PRISMA Global Bonds (Klasse III) einen Wertzuwachs von 0.21%. Ihre Benchmark, der in CHF abgesicherte Bloomberg Global Aggregate TR, stand im gleichen Zeitraum mit 0.04% im Plus.

Die Outperformance resultierte aus der Übergewichtung von Unternehmens- und Schwellenländeranleihen in Hartwährungen sowie aus dem Brutto-Währungsengagement mit geringeren Absicherungskosten. Die fehlende US-Duration, die Kreditabsicherung über Put-Spreads (–17 BP) und ein Verlust auf der Position Ambipar 9.875% 2031 (–13 BP) wirkten sich negativ aus. Positive Beiträge lieferten hingegen Unternehmensanleihen (+66 BP), Schwellenländeranleihen (+22 BP) und Staatsanleihen (+33 BP), insbesondere in USD über TIPS und langlaufende Treasuries (T 1.125% 2040 +9 BP). Währungen, einschliesslich des negativen Carry aus der Absicherung, belasteten die Performance (–62 BP).

Trotz fortbestehender Unsicherheiten hat sich das „Goldlöffchen“-Szenario mit Beginn des Zinssenkungszyklus der Fed verfestigt. Dadurch sanken sowohl die Risikoprämien als auch die Volatilität. Gestützt durch ein solides Wachstum, sinkende Energiepreise, den nachlassenden Inflationsdruck und die hohe Liquidität setzten die Aktienmärkte ihre Rekordrally fort und die Credit Spreads blieben eng. Diese Situation dürfte vorerst Bestand haben, die Risiken sind aber noch nicht gebannt: Die Inflation hält sich hartnäckig, die Staatsverschuldung bereitet Sorgen, die Unabhängigkeit der Fed wird immer fraglicher, der Dollar verliert an Wert und die US-Wirtschaft wächst stärker als erwartet.

Wir halten eine moderate Liquiditätsquote zur Wahrung der Flexibilität aufrecht, bevorzugen Unternehmensanleihen gegenüber Duration (insbesondere in Europa) und verfolgen weiterhin eine aktive Diversifikationsstrategie ausserhalb des USD und der US-Zinskurve, wobei wir das Augenmerk auf Qualität, Liquidität und Duration legen.

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 30.09.2025

Klasse III: CHF 983.35

Veraltetes Vermögen

CHF 82.8 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

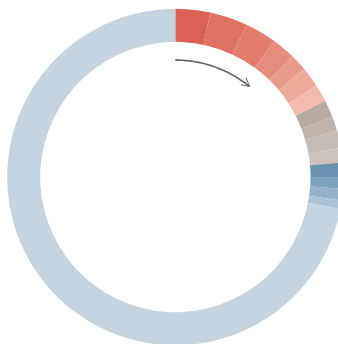
Klasse I: 0.67%

Klasse II: 0.61%

Klasse III: 0.50%

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.

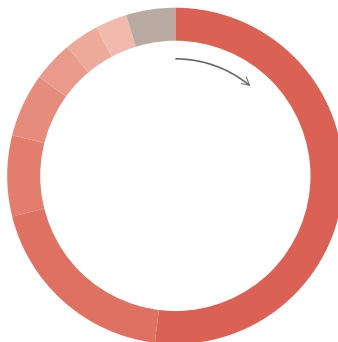
Grösste Positionen



JAPAN (20 YEAR ISSUE) 0.3%	3.5%
EUROPEAN UNION 0.10%	3.4%
US TREASURY N/B 1.375%	3.2%
NEW ZEALAND GOVERNMENT 2%	2.0%
TSY INFL IX N/B 1.875%	1.9%
TASMANIAN PUBLIC FINANCE 4%	1.8%
ONTARIO (PROVINCE OF) 3.6%	1.7%
NEW S WALES TREASURY CRP	1.6%
CANADIAN GOVERNMENT 3%	1.5%
QUEENSLAND TREASURY CORP	1.5%
TREASURY CORP VICTORIA 2%	1.5%
INTL BK RECON & DEVELOP 3.875%	1.4%
US TREASURY N/B 1.375%	1.3%
ADIF ALTA VELOCIDAD 0.55%	1.0%
PROVINCE OF QUEBEC 3.35%	0.9%
Übrige	71.9%

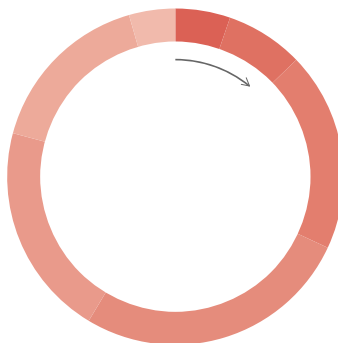
Aufteilung nach Währungen

Vor hedging



EUR	52.0%
USD	19.1%
CHF	7.7%
AUD	6.3%
JPY	3.8%
CAD	3.4%
GBP	3.1%
Übrige	4.7%

Aufteilung nach Fälligkeit



0-1 years	5.4%
1-3 years	7.3%
3-5 years	19.3%
5-7 years	26.6%
7-10 years	20.5%
10+ years	16.3%
Übrige	4.5%

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 30.09.2025

Klasse III: CHF 983.35

Verwaltetes Vermögen

CHF 82.8 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

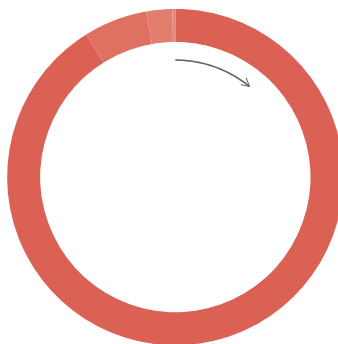
Klasse I: 0.67%

Klasse II: 0.61%

Klasse III: 0.50%

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	91.2%
Non Investment Grade	5.9%
Non Rated	2.7%
Übrige	0.2%