PRISMA Global High Yield

Kommentar des Verwalters | September 2026

MERKMALE

BVV 2-Klassifizierung
Obligationen

Delegierte Verwaltung / Manager
Ellipsis Asset Management, Paris

Depotbank
UBS Switzerland AG, Zürich

Administrator
UBS Switzerland AG, Zürich

Vertrieb
Key Investment Services (KIS) AG, Morges

Kontrollstelle
BDO AG

Valoren-Nummer
Klasse I: 117069211
Klasse II: 27699760
Klasse III: 117069250

Bloomberg
Klasse I: PRGCAIO SW
Klasse II: PRSCAEA SW
Klasse III: PRGCAIC SW

ISIN
Klasse I: CH1170692110
Klasse II: CH0276997605
Klasse III: CH1170692508

Referenzwährung
Schweizer Franken (CHF)

Datum der Lancierung
16. Januar 2026

Jahresabschluss
31. März

Offizielle Benchmark
Bloomberg Global High Yield ex CMBS & EMD 2% capped TR [CHF H]

Publikation der Kurse
SIX Financial Information, LSEG, Bloomberg, Morningstar und PRISMA Anlagestiftung

Emissionspreis
CHF 1'000

NIW am 30.09.2026
Klasse I: CHF 919.32
Klasse II: CHF 921.29
Klasse III: CHF 922.51

Verwaltetes Vermögen
CHF 40.6 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 am 31.03.2026
Klasse I: 0.83%
Klasse II: 0.77%
Klasse III: 0.75%

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

Im dritten Quartal 2026 verschlechterten sich die Rahmenbedingungen am High-Yield-Markt. Insbesondere im September 2026 weiteten sich die Credit Spreads aus. Der Bloomberg Global High Yield ex CMBS & EMD 2% capped TR CHF Hedged verlor im Quartal 2.73%. Im Kontext relativ widerstandsfähiger Aktienmärkte und einer gedämpften Volatilität korrigierten die US-Märkte stärker als die europäischen Märkte. Diese Diskrepanz zwischen Kredit- und Aktienmarkt war eines der prägendsten Merkmale des dritten Quartals.

In diesem Umfeld gab die Anlagegruppe PRISMA Global High Yield (Klasse II) im dritten Quartal um 2.87% nach und entwickelte sich damit insgesamt im Einklang mit der Benchmark. Seit ihrer Lancierung im Januar 2026 hat sie 3.24% verloren. Der Referenzindex, den die Anlagegruppe nachbildet, büsste 3.09% ein. Den grössten negativen Beitrag lieferte der Carry aus den direktionalen Engagements in den US-amerikanischen und europäischen High-Yield-Märkten, die mittels Index-Futures umgesetzt wurden. Die Absicherungsstrategien steuerten keine nennenswerten Gewinne bei.

Die relative Wertentwicklung der Anlagegruppe ist im Wesentlichen auf das Zusammenspiel von direktionalen Engagements in Unternehmensanleihen und Absicherungsmechanismen zurückzuführen. Einerseits belastete die Ausweitung der Credit Spreads die High-Yield-Positionen, insbesondere in den USA. Andererseits umfasst das Portfolio ein dynamisches Overlay zur Absicherung von Extremrisiken („Tail Risk"). Dieses basiert auf dem Kauf einjähriger Out-of-the-Money-Put-Optionen auf die Indizes S&P 500 und Stoxx Europe 600, typischerweise mit einem Strike von rund 20% unter dem aktuellen Indexstand. Diese Strategie soll bei ausgeprägten Marktschocks an den Risikomärkten einen asymmetrischen Schutz bieten. Da die Korrektur an den Kreditmärkten jedoch weder mit einem vergleichbaren Rückgang der Aktienmärkte noch mit einem deutlichen Anstieg der Volatilität einherging, reichten die Gewinne aus den Optionsabsicherungen nicht aus, um deren Kosten zu kompensieren. Die Kosten für die Absicherung beeinträchtigten die relative Quartalsperformance daher leicht.

Da die Positionen in den USA und Europa insgesamt stabil blieben, wurde das direktionale Engagement in High-Yield-Anleihen im Berichtszeitraum nur geringfügig verändert. Das Tail-Risk-Overlay wurde hingegen im September 2026 angepasst. Um der Marktentwicklung Rechnung zu tragen, wurden die Laufzeiten der Optionen bis September 2027 verlängert und die jeweiligen Schutzniveaus angehoben. Zudem wurde das Engagement in Aktien-Futures reduziert und defensiver ausgerichtet. Die jüngste Ausweitung der Credit Spreads verbessert die Renditeaussichten dieser Anlageklasse und bestärkt uns darin, an unserem High-Yield-Engagement festzuhalten. Dieser disziplinierte Ansatz zielt darauf ab, den Carry von Hochzinsanleihen konsequent zu vereinnahmen und gleichzeitig einen strukturellen Schutz vor ausgeprägten Stressszenarien zu gewährleisten.

MERKMALE

BVV 2-Klassifizierung
Obligationen

Delegierte Verwaltung / Manager
Ellipsis Asset Management, Paris

Depotbank
UBS Switzerland AG, Zürich

Administrator
UBS Switzerland AG, Zürich

Vertrieb
Key Investment Services (KIS) AG, Morges

Kontrollstelle
BDO AG

Valoren-Nummer
Klasse I: 117069211
Klasse II: 27699760
Klasse III: 117069250

Bloomberg
Klasse I: PRGCAIO SW
Klasse II: PRSCAEA SW
Klasse III: PRGCAIC SW

ISIN
Klasse I: CH1170692110
Klasse II: CH0276997605
Klasse III: CH1170692508

Referenzwährung
Schweizer Franken (CHF)

Datum der Lancierung
16. Januar 2026

Jahresabschluss
31. März

Offizielle Benchmark
Bloomberg Global High Yield ex CMBS & EMD 2% capped TR [CHF H]

Publikation der Kurse
SIX Financial Information, LSEG, Bloomberg, Morningstar und PRISMA Anlagestiftung

Emissionspreis
CHF 1'000

NIW am 30.09.2026
Klasse I: CHF 919.32
Klasse II: CHF 921.29
Klasse III: CHF 922.51

Verwaltetes Vermögen
CHF 40.6 Mio.

Liquidität
Wöchentlich

Zeichnungstermin
Donnerstag 10.00 Uhr

Rückgabetermin
Donnerstag 10.00 Uhr

Abrechnungsdatum (Zeichnung)
Z+2 (Dienstag)

Abrechnungsdatum (Rückgaben)
Z+2 (Dienstag)

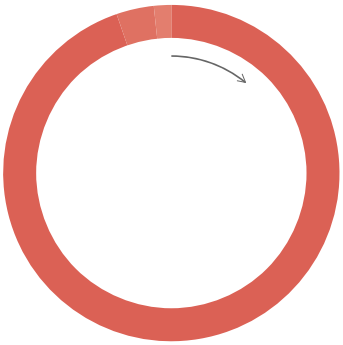
Zeichnungsgebühren
Keine Zeichnungsgebühren

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 am 31.03.2026
Klasse I: 0.83%
Klasse II: 0.77%
Klasse III: 0.75%

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 Währungen



CHF	94.7%
USD	3.6%
EUR	1.7%
Übrige	0.0%