PRISMA Global Bonds

Kommentar des Verwalters | September 2026

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 [CHF H]

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

Emissionspreis
CHF 1'000

NIW am 30.09.2026
Klasse III: CHF 944.56

Verwaltetes Vermögen
CHF 97.3 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 III: 0.49%

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 dritte Quartal 2026 war für die Anleihemärkte schwierig. Durch die erneute Eskalation des Konflikts zwischen den USA und dem Iran verteuerte sich der Brent-Preis um 42%, heizte damit die Inflation an und löste gleichzeitige Zinserhöhungen der grossen Zentralbanken aus. Die US-Notenbank (Fed) erhöhte daraufhin erstmals seit 2023 ihren Leitzins und signalisierte eine weitere Anhebung bis zum Jahresende. Die Europäische Zentralbank (EZB) zog im September 2026 nach, während die Bank of Japan (BoJ) ihren Leitzins auf 1.25% und damit auf den höchsten Stand seit 1995 anhob.

Das Wirtschaftswachstum blieb robust. Die zusammengesetzten Einkaufsmanagerindizes (PMI) erreichten in den USA den höchsten Stand seit fünf Jahren und in der Eurozone seit drei Jahren. In der Folge erlitten Staatsanleihen empfindliche Kursverluste. In Frankreich belasteten Sorgen um die Staatsfinanzen den Anleihemarkt: Der Renditeabstand zwischen französischen OAT und deutschen Bundesanleihen weitete sich um 48 Basispunkte auf 127 Basispunkte aus und erreichte damit den höchsten Stand seit 2012.

Auf Basis der Gesamtrendite verloren US-Treasuries 3.2% und Staatsanleihen der Eurozone 4.4%. Auch die Kurse der Unternehmensanleihen gaben nach. IG USD fielen um 3.8%, IG EUR um 2.6%, HY US um 1.9% und HY EUR um 1.6% (in Lokalwährung).

Im dritten Quartal 2026 haben wir die gestiegenen Anleiherenditen genutzt, um die Duration des Portfolios schrittweise zu verlängern, aber weiterhin kürzer zu halten als jene des Referenzindex. Im Quartalsverlauf stockten wir unsere Positionen in langlaufenden USD-Anleihen hoher Bonität schrittweise auf und erhöhten den Anteil an Euro-Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating und Laufzeiten von drei bis sieben Jahren, insbesondere im Rahmen von Neuemissionen. Gegen Ende des Berichtszeitraums reduzierten wir zudem unser Engagement in Schwellenländeranleihen.

Finanziert wurden die Käufe durch den Verkauf von Positionen mit geringem Carry oder stärker zyklischem Charakter sowie durch den Abbau von Schwellenländeranleihen in Lokalwährungen nach der Zinserhöhung der Fed im September 2026. Im Quartalsverlauf stieg die Duration von 5.50 auf 5.85 Jahre (Index: rund 6.2 Jahre). Die in CHF abgesicherte Rendite bis zur Fälligkeit (YTM) erhöhte sich von 1.8% auf 2.3%. Das Nettoengagement in Fremdwährungen sank von rund 12.3% auf 8.4%.

Im dritten Quartal 2026 verlor die Anlagegruppe PRISMA Global Bonds 3.48% und entwickelte sich damit leicht besser als ihre Benchmark, der Bloomberg Global Agg. Hedged CHF, der 3.59% einbüsste.

Seit Jahresbeginn beträgt der Vorsprung der Anlagegruppe gegenüber der Benchmark bereits über 120 Basispunkte: Die Anlagegruppe liegt bei –3.22%, der Index bei –4.44%. Die Outperformance wurde im Juli und August 2026 erzielt (+4 BP bzw. +8 BP). Im September 2026 entwickelte sich die Anlagegruppe parallel zum Index. In einem Quartal, das von einem kräftigen Anstieg der langfristigen Zinsen geprägt war, gab es nur wenige positive Performancebeiträge. Einige Positionen im Hochzins- und Schwellenländersegment (HY, EM) mit hohem Carry hielten sich stabil, während bestimmte Schwellenländeranleihen in Lokalwährungen im September 2026 sogar zulegten.

Die grössten negativen Performancebeiträge stammten von langlaufenden Staatsanleihen, die am stärksten zum Durationsrisiko des Portfolios beitragen: UST 1.375% 2040 (–26 BP im Quartal), UE 0.1% 2040 (–22 BP), NZ 1.75% 2041 und JGB 0.3% 2039. Auch das Segment der Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating drückte auf die Performance (–89 BP). Die grössten Beiträge zur Outperformance gegenüber dem Index leisteten die kürzere Duration bei US-Anleihen in Verbindung mit der Übergewichtung von Unternehmensanleihen sowie das aktive Währungsmanagement.

Unser Basisszenario bleibt unverändert: Wir rechnen mit anhaltendem Wirtschaftswachstum und hartnäckiger Inflation. Die Rückkehr zu einer normalisierten Geldpolitik dürfte sich in einer zunehmend fragmentierten Welt langsam und schwierig gestalten. Zum Jahresende stehen drei zentrale Fragen im Raum: Wann wird die Strasse von Hormus wieder geöffnet? Wie entwickelt sich der restriktivere Kurs der grossen Zentralbanken? Und lässt sich mit KI Geld verdienen, bevor die Investitionsausgaben (Capex) an Schwung verlieren? Keiner dieser Faktoren hat uns dazu bewogen, von unserer insgesamt vorsichtigen, neutralen und abwartenden Positionierung abzuweichen. Wir halten an der Untergewichtung von Staatsanleihen fest und behalten eine Duration bei, die leicht unter jener der Benchmark liegt. Das Portfolio ist breit diversifiziert und weist keine nennenswerten Engagements in anderen Währungen als dem CHF auf.

PRISMA Global Bonds

Kommentar des Verwalters | September 2026

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 [CHF H]

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

Emissionspreis
CHF 1'000

NIW am 30.09.2026
Klasse III: CHF 944.56

Verwaltetes Vermögen
CHF 97.3 Mio.

Liquidität
Wöchentlich

Zeichnungstermin
Donnerstag 10.00 Uhr

Rückgabetermin
Donnerstag 10.00 Uhr

Abrechnungsdatum (Zeichnung)
Z+2 (Dienstag)

Abrechnungsdatum (Rückgaben)
Z+2 (Dienstag)

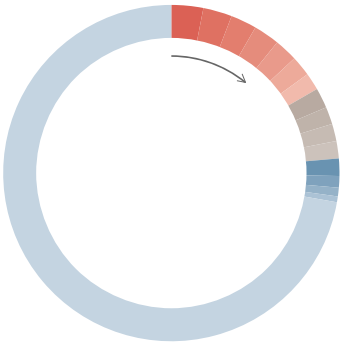
Zeichnungsgebühren
Keine Zeichnungsgebühren

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 III: 0.49%

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.

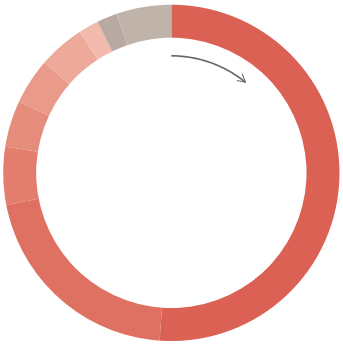
Grösste Positionen



US TREASURY N/B 1.375%	3.0%
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 0.3%	3.0%
NEW ZEALAND GOVERNMENT 2%	2.6%
EUROPEAN UNION 0.10%	2.5%
CHINA GOVERNMENT LOCAL BOND	2.1%
TSY INFL IX N/B 1.875%	2.0%
NEW ZEALAND GOVERNMENT	1.9%
TASMANIAN PUBLIC FINANCE 4%	1.8%
TREASURY CORP VICTORIA 2%	1.7%
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 2.10%	1.7%
NEW S WALES TREASURY CRP	1.7%
ONTARIO (PROVINCE OF) 3.6%	1.6%
US TREASURY N/B 4% 15.11.2035	1.0%
PROVINCE OF QUEBEC 3.35%	0.9%
MDGH GMTN RSC LTD 1%	0.7%
Übrige	73.3%

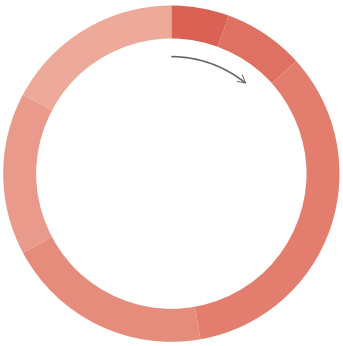
Aufteilung nach Währungen

Vor hedging



EUR	51.2%
USD	20.8%
AUD	5.5%
GBP	4.5%
JPY	4.4%
CHF	4.3%
CNH	2.1%
CAD	2.0%
Übrige	5.2%

Aufteilung nach Fälligkeit



0-1 years	5.5%
1-3 years	7.9%
3-5 years	34.4%
5-7 years	20.5%
7-10 years	15.8%
10+ years	17.4%

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 [CHF H]

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

Emissionspreis
CHF 1'000

NIW am 30.09.2026
Klasse III: CHF 944.56

Verwaltetes Vermögen
CHF 97.3 Mio.

Liquidität
Wöchentlich

Zeichnungstermin
Donnerstag 10.00 Uhr

Rückgabetermin
Donnerstag 10.00 Uhr

Abrechnungsdatum (Zeichnung)
Z+2 (Dienstag)

Abrechnungsdatum (Rückgaben)
Z+2 (Dienstag)

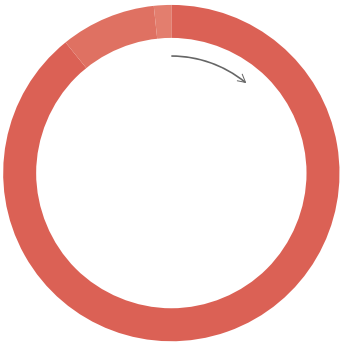
Zeichnungsgebühren
Keine Zeichnungsgebühren

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 III: 0.49%

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	90.3%
Non Investment Grade	9.3%
Non Rated	1.8%