# PRISMA ESG World Convertible Bonds

## Kommentar des Verwalters | September 2026

MERKMALE

**BVV 2-Klassifizierung**
Obligationen

**Delegierte Verwaltung / Manager**
Lazard Asset Management LLC

**Depotbank**
UBS Switzerland AG, Zürich

**Administrator**
UBS Switzerland AG, Zürich

**Vertrieb**
Key Investment Services (KIS) AG, Morges

**Kontrollstelle**
BDO AG

**Valoren-Nummer**
Klasse I: 111735898
Klasse II: 1179845

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

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

**Referenzwährung**
Schweizer Franken (CHF)

**Datum der Lancierung**
26. Januar 2001

**Jahresabschluss**
31. März

**Offizielle Benchmark**
FTSE Global Focus Convertible Bond Index [CHF]

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

**Emissionspreis**
CHF 1'000

**NIW am 30.09.2026**
Klasse I: CHF 1'481.69
Klasse II: CHF 1'499.74

**Verwaltetes Vermögen**
CHF 26.7 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 31.03.2026**
Klasse I: 0.64%
Klasse II: 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.

# Kommentar des Verwalters

Globale Wandelanleihen verzeichneten im dritten Quartal 2026 eine negative Wertentwicklung. Gemessen am FTSE Global Focus Convertible Bond Index (CHF-abgesichert) gab die Anlageklasse 3.74% nach. Dafür waren mehrere Faktoren verantwortlich. Wandelanleihen weisen eine Aktiensensitivität von rund 50% auf und sind damit gut positioniert, um an steigenden Aktienmärkten zu partizipieren. Die den Wandelanleihen zugrunde liegenden Aktien blieben jedoch hinter den Large Caps zurück (MSCI World in USD: +1.88%). Die Credit Spreads weiteten sich im Gleichschritt mit dem Gesamtmarkt aus und belasteten die absolute Performance. Die Bewertungsunterschiede innerhalb der Anlageklasse bestehen jedoch fort: US-Wandelanleihen ohne Investment-Grade-Rating werden weiterhin mit einem Abschlag gegenüber klassischen Anleihen gehandelt. Obwohl die angepasste Duration mit 1.9 Jahren moderat ist, beeinflusst sie die Performance weiter. Die steigenden Zinsen in den USA und in Europa setzten die Wandelanleihen zusätzlich unter Druck.

Die Anlagegruppe PRISMA ESG World Convertible Bonds (Klasse II) ging mit einem Minus von 0.08% aus dem dritten Quartal 2026. Die Benchmark, der FTSE Global Convertible Bond Focus Index (CHF) gewann im gleichen Zeitraum 0.73%. Der Aktienanteil im Portfolio wurde reduziert und belief sich zum Quartalsende auf 58.4% (Benchmark: 53.8%). Die Duration des Portfolios wurde taktisch auf 1.79 Jahre erhöht, die der Benchmark liegt bei 1.88 Jahren. Die Übergewichtung der USA wurde zurückgefahren, während die Engagements in Asien (ohne Japan) und Japan ausgebaut wurden. Die Untergewichtung Europas wurde ebenfalls verstärkt. Neu ins Portfolio aufgenommen wurden Wandelanleihen von zehn Emittenten aus den Bereichen KI-Infrastruktur, Software und Gesundheit. Gleichzeitig wurden Positionen in Wandelanleihen von neun Emittenten verkauft, vorwiegend aus den Sektoren Technologie und Nicht-Basiskonsumgüter.

Die Titelselektion beeinflusste die Performance im Berichtsquartal negativ. In den USA leisteten die Positionen in Software und Kryptowährungen einen positiven Beitrag, während KI-Werte und Titel aus dem Bereich der Basiskonsumgüter das Ergebnis schmälerten. In Europa erwies sich die Positionierung bei den Halbleiterherstellern als ungünstig. In Asien steuerten die Technologie- und Finanzdienstleister ein Plus bei. Die Titelauswahl im Grundstoffsektor fiel dagegen negativ ins Gewicht.

Seit Anfang 2025 weisen Wandelanleihen ein ausgesprochen asymmetrisches Renditeprofil auf. Die Anlageklasse konnte den durch den Iran-Krieg ausgelösten Marktrückgang im März 2026 abfedern und anschliessend weitgehend an der Erholung der globalen Aktienmärkte partizipieren.

Das Marktumfeld bleibt günstig. Wachstumsunternehmen mit mittlerer Marktkapitalisierung profitieren von den umfangreichen Investitionen in KI. Wir verfolgen dabei einen taktischen Ansatz und unterscheiden gezielt zwischen den einzelnen Teilsektoren entlang der Wertschöpfungskette. In Europa dürfte die weiterhin staatliche geförderte industrielle Basis Emittenten aus den Bereichen Verteidigung, Luftfahrt und Infrastruktur zugutekommen. Diese machen rund 20% des europäischen Anlageuniversums aus. In China ist davon auszugehen, dass die Regierung ihre fiskal- und geldpolitischen Massnahmen zur Förderung des Technologiesektors und des Binnenkonsums verstärkt. Davon könnten konsumorientierte Wandelanleihen in den kommenden Quartalen zusätzlich profitieren.

Auch die Marktstruktur bleibt für die Anlageklasse günstig: Die durchschnittliche Duration ist mit weniger als zwei Jahren kurz, der Carry ist gestiegen, und die Credit Spreads bieten trotz rückläufiger Ausfallraten weiterhin einen Renditeaufschlag gegenüber klassischen Anleihen vergleichbarer Bonität. Die Emissionstätigkeit blieb im dritten Quartal 2026 rege. Ende September 2026 belief sich das weltweite Emissionsvolumen seit Jahresbeginn auf rund USD 204 Mrd. und erreichte damit bereits jetzt einen neuen Jahresrekord. Das bis 2028 überdurchschnittlich hohe Volumen fällig werdender Anleihen könnte ebenfalls dazu beitragen, Verzerrungen bei den Credit Spreads abzubauen, wenn sich die Kurse der betreffenden Anleihen ihrem Nennwert annähern.

Wir bleiben zuversichtlich: Die hohe Konvexität, die gegenüber High-Yield-Anleihen höheren Credit Spreads bei gleichzeitig tieferen Ausfallraten sowie eine Sektorallokation mit Fokus auf die grossen Wachstumsthemen sprechen für ein attraktives Risiko-Rendite-Profil.

MERKMALE

**BVV 2-Klassifizierung**
Obligationen

**Delegierte Verwaltung / Manager**
Lazard Asset Management LLC

**Depotbank**
UBS Switzerland AG, Zürich

**Administrator**
UBS Switzerland AG, Zürich

**Vertrieb**
Key Investment Services (KIS) AG, Morges

**Kontrollstelle**
BDO AG

**Valoren-Nummer**
Klasse I: 111735898
Klasse II: 1179845

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

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

**Referenzwährung**
Schweizer Franken (CHF)

**Datum der Lancierung**
26. Januar 2001

**Jahresabschluss**
31. März

**Offizielle Benchmark**
FTSE Global Focus Convertible Bond Index [CHF]

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

**Emissionspreis**
CHF 1'000

**NIW am 30.09.2026**
Klasse I: CHF 1'481.69
Klasse II: CHF 1'499.74

**Verwaltetes Vermögen**
CHF 26.7 Mio.

**Liquidität**
Wöchentlich

**Zeichnungstermin**
Donnerstag 17.00 Uhr

**Rückgabetermin**
Montag 17.00 Uhr

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

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

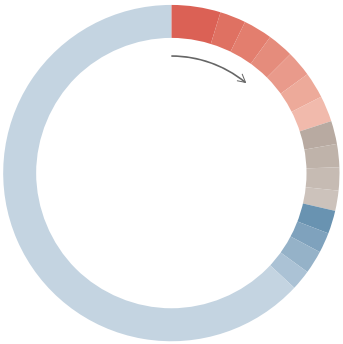
**Zeichnungsgebühren**
Keine Zeichnungsgebühren

**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 31.03.2026**
Klasse I: 0.64%
Klasse II: 0.57%

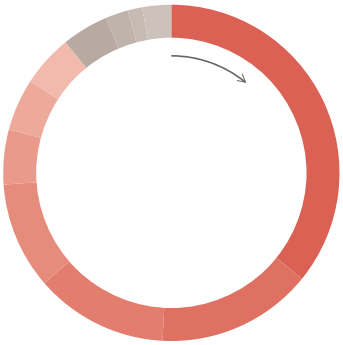
Bemerkung: Obschon die Daten aus verlässlich geltenden Quellen stammen, übernimmt die PRISMA Anlagestiftung keine Garantie für deren Verlässlichkeit, Exaktheit und Vollständigkeit. Die vergangenen Performances sind keine Garantie für künftige Resultate.

## Grösste Positionen



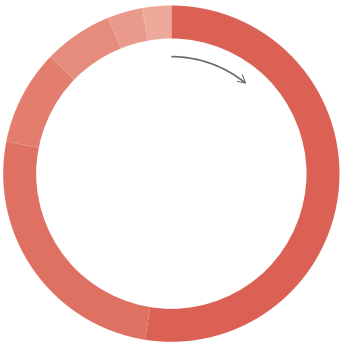
| | |
|---|---|
| BABA 0 1/2 06/01/31 | 4.6% |
| DOORDASH INC - A | 2.7% |
| LIVE NATION ENTERTAINMENT IN | 2.6% |
| IREN LTD | 2.6% |
| CMS ENERGY CORP | 2.5% |
| BIDU 0 03/12/32 | 2.5% |
| MTU AERO ENGINES AG | 2.4% |
| GRAB 0 06/15/30 | 2.3% |
| COIN 0 1/4 04/01/30 | 2.2% |
| VONOVIA SE | 2.2% |
| CIEN 0 09/15/31 | 2.1% |
| RIVIAN AUTOMOTIVE INC-A | 2.1% |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | 2.1% |
| UBER 0 7/8 12/01/28 | 2.1% |
| HON HAI PRECISION INDUSTRY | 2.0% |
| Übrige | 63.0% |

## Aufteilung nach Sektoren



| | |
|---|---|
| Technologie | 35.8% |
| Nicht-Basiskonsumgüter | 15.0% |
| Industrieunternehmen | 12.9% |
| Finanz-Dienstleistungen | 10.3% |
| Telekommunikation | 5.2% |
| Gesundheitswesen | 4.9% |
| Versorger | 4.9% |
| Grundstoffe | 4.5% |
| Energie | 2.3% |
| Basiskonsumgüter | 1.4% |
| Cash | 2.8% |

## Geographische Aufteilung



| | |
|---|---|
| USA | 52.6% |
| Asien | 25.4% |
| Europa | 9.4% |
| Japan | 6.6% |
| Übrige | 3.3% |
| Cash | 2.8% |

MERKMALE

**BVV 2-Klassifizierung**
Obligationen

**Delegierte Verwaltung / Manager**
Lazard Asset Management LLC

**Depotbank**
UBS Switzerland AG, Zürich

**Administrator**
UBS Switzerland AG, Zürich

**Vertrieb**
Key Investment Services (KIS) AG, Morges

**Kontrollstelle**
BDO AG

**Valoren-Nummer**
Klasse I: 111735898
Klasse II: 1179845

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

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

**Referenzwährung**
Schweizer Franken (CHF)

**Datum der Lancierung**
26. Januar 2001

**Jahresabschluss**
31. März

**Offizielle Benchmark**
FTSE Global Focus Convertible Bond Index [CHF]

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

**Emissionspreis**
CHF 1'000

**NIW am 30.09.2026**
Klasse I: CHF 1'481.69
Klasse II: CHF 1'499.74

**Verwaltetes Vermögen**
CHF 26.7 Mio.

**Liquidität**
Wöchentlich

**Zeichnungstermin**
Donnerstag 17.00 Uhr

**Rückgabetermin**
Montag 17.00 Uhr

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

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

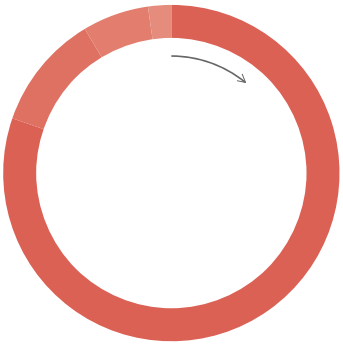
**Zeichnungsgebühren**
Keine Zeichnungsgebühren

**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 31.03.2026**
Klasse I: 0.64%
Klasse II: 0.57%

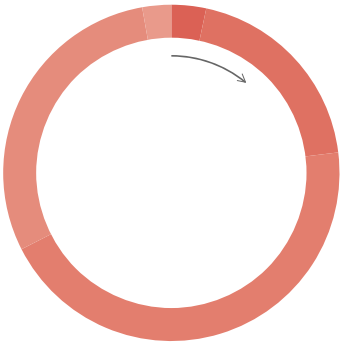
Bemerkung: Obschon die Daten aus verlässlich geltenden Quellen stammen, übernimmt die PRISMA Anlagestiftung keine Garantie für deren Verlässlichkeit, Exaktheit und Vollständigkeit. Die vergangenen Performances sind keine Garantie für künftige Resultate.

## Aufteilung nach Währungen



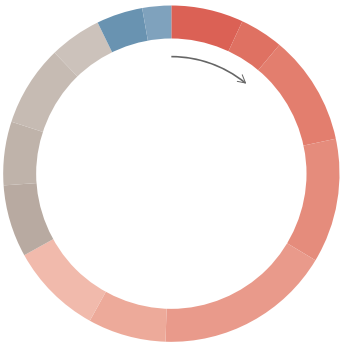
| | |
|---|---|
| USD | 80.3% |
| EUR | 10.9% |
| JPY | 6.4% |
| HKD | 2.2% |
| CHF | 0.1% |
| SGD | 0.0% |
| GBP | 0.0% |

## Aufteilung nach Fälligkeit



| | |
|---|---|
| 0-1 years | 3.3% |
| 1-3 years | 19.9% |
| 3-5 years | 44.3% |
| 5-10 years | 29.7% |
| Cash | 2.8% |

## Aufteilung nach Ratings



| | |
|---|---|
| A+ | 7.0% |
| A | 4.0% |
| A- | 10.6% |
| BBB+ | 12.0% |
| BBB | 16.9% |
| BBB- | 7.6% |
| BB+ | 8.8% |
| BB | 7.0% |
| BB- | 6.0% |
| B+ | 7.9% |
| B | 4.9% |
| B- | 4.4% |
| Cash | 2.8% |