PRISMA ESG Global Credit Allocation

Kommentar des Verwalters | März 2025

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
Ernst & Young AG, Lausanne

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
8. Mai 2015

Jahresabschluss
31. März

Offizielle Benchmark
Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged (Customized Index Hedged bis zum 31.12.2021)

Publikation der Kurse
Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar und PRISMA Anlagestiftung

Emissionspreis
CHF 1'000

NIW am 31.03.2025
Klasse I: CHF 949.11
Klasse II: CHF 950.56
Klasse III: CHF 951.39

Verwaltetes Vermögen
CHF 57.4 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 31.03.2024
Klasse I: 1.09%
Klasse II: 1.04%
Klasse III: 1.01%

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

Zum Ende des 1. Quartals 2025 offenbarte das Investitionsumfeld eine auffällige Diskrepanz zwischen dem anhaltend hohen Niveau der globalen Wirtschaftstätigkeit und den durch die US-Handelspolitik eingetrübten Aussichten.

Am 31. März stieg der PMI Global Composite um 0.6 Punkte auf 52.1 Punkte – ein klares Signal für eine anhaltend dynamische Konjunktur mit wachsenden Auftrags- eingängen. Das verarbeitende Gewerbe schien nach einer langen Durststrecke endlich wieder auf den Wachstumspfad zurückzufinden.

Donald Trumps Vermittlungsversuche im Ukraine-Konflikt beunruhigten Europa verständlicherweise, hatten aber auch positive Nebeneffekte: Ein Waffenstillstand wurde wahrscheinlicher und den europäischen Staaten wurde bewusst, dass sie ihre Landesverteidigung selbst in die Hand nehmen müssen, was wiederum zu einer Aufstockung der entsprechenden Staatsausgaben führte. Als Folge davon knackten die Frühindikatoren die 50-Punkte-Marke und die europäischen Aktienmärkte übertrafen ihre US-Pendants, was in den letzten fünfzehn Jahren nur sehr selten der Fall war.

Inflationssorgen und der damit verbundene Vertrauensverlust führten in den USA im 1. Quartal zu einer leichten Abschwächung des Konsums. Die Konjunktur blieb jedoch solide: Der Einkaufsmanagerindex lag bei 53.5. Die Stärke der US-Wirtschaft, die seit der Pandemie allen Prognosen trotzt, stützt sich weiterhin auf das steigende verfügbare Einkommen und die wachsenden Unternehmensgewinne, einen robusten Arbeitsmarkt und eine vergleichsweise niedrige private Verschuldung.

Die Frage ist nur, ob diese wirtschaftliche Widerstandsfähigkeit ausreicht, um den durch Trumps Strafzölle ausgelösten Schock abzufedern. Zwar erscheinen die direkten Auswirkungen, d. h. der zollbedingte Konsumrückgang, der teilweise durch eine höhere Nachfrage nach inländischen Produkten kompensiert werden könnte, verkraftbar (er wird für die nächsten beiden Jahre auf 1 bis 2 Prozentpunkte des BIP geschätzt). Ein möglicher Stimmungseinbruch der Akteure hätte aber vermutlich langfristig gravierendere Folgen für Konsum und Investitionen. Zudem könnte der Konjunkturabschwung bisher verborgene Schwächen zutage fördern. Sollte als Nebeneffekt auch noch die Inflation steigen, könnten die USA vom Soft Landing in eine Stagflation abgleiten.

Auch langfristig könnte sich Trumps Politik negativ bemerkbar machen: Die Verlagerung der Industrieproduktion ins Ausland, die Donald Trump rückgängig machen will, hat die Kosten gesenkt und den USA die Spezialisierung auf Tätigkeiten mit hoher Wertschöpfung ermöglicht. Die angestrebte Reindustrialisierung droht angesichts des knappen Arbeitskräfteangebots aufgrund der historisch tiefen Arbeitslosigkeit und der begrenzten Zuwanderung zulasten profitablerer Sektoren zu gehen. Zudem dürfte der Rest der Welt nach ersten Schlichtungsversuchen mit verstärktem Marktschutz und neuen Handelsallianzen ausserhalb der USA reagieren.

Im ersten Quartal 2025 verzeichnete die Anlagegruppe PRISMA ESG Global Credit Allocation einen Wertzuwachs von 0.25%, während die Benchmark (Bloomberg Global Aggregate Corporate Total Return Index Hedged CHF) 0.78% fester notierte und damit 53 Basispunkte besser abschnitt.

An der Positionierung der Anlagegruppe wurde im Berichtsquartal nur wenig geändert. Die Duration wurde wieder an jene der Benchmark angeglichen, der Wandelanleihen-Anteil ist weiterhin gering und rund ein 30% des Vermögens sind in europäischen High-Yield-Anleihen angelegt. Das USD-Exposure bleibt bei 10%. Um für eine mögliche Konjunkturverlangsamung infolge der politischen Turbulenzen gewappnet zu sein, ist die Anlagegruppe derzeit defensiv ausgerichtet.

PRISMA ESG Global Credit Allocation

Kommentar des Verwalters | März 2025

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
Ernst & Young AG, Lausanne

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
8. Mai 2015

Jahresabschluss
31. März

Offizielle Benchmark
Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged (Customized Index Hedged bis zum 31.12.2021)

Publikation der Kurse
Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar und PRISMA Anlagestiftung

Emissionspreis
CHF 1'000

NIW am 31.03.2025
Klasse I: CHF 949.11
Klasse II: CHF 950.56
Klasse III: CHF 951.39

Verwaltetes Vermögen
CHF 57.4 Mio.

Liquidität
Wöchentlich

Zeichnungstermin
Donnerstag 10.00 Uhr

Rückgabetermin
Donnerstag 10.00 Uhr

Abrechnungsdatum (Zeichnung)
Z+2 (Dienstag)

Abrechnungsdatum (Rückgaben)
Z+2 (Dienstag)

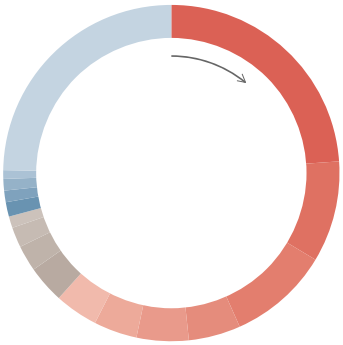
Zeichnungsgebühren
Keine Zeichnungsgebühren

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 31.03.2024
Klasse I: 1.09%
Klasse II: 1.04%
Klasse III: 1.01%

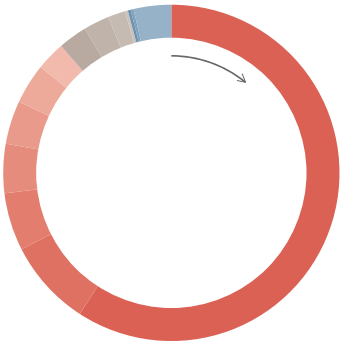
Bemerkung: Obschon die Daten aus verlässlich geltenden Quellen stammen, übernimmt die Prisma Anlagestiftung keine Garantie für deren Verlässlichkeit, Exaktheit und Vollständigkeit. Die vergangenen Performances sind keine Garantie für künftige Resultate.

Grösste Positionen



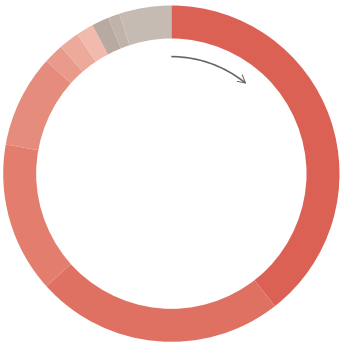
US TREASURY N/B T 4 02/15/34	23.8%
Ellipsis High Yield Fund (Z EUR)	10.0%
DEUTSCHLAND REP DBR 2.2	9.7%
UK TSY GILT UKT 4 1/2 09/07/34	5.0%
DEUTSCHLAND REP DBR 2 1/2	4.9%
US TREASURY N/B T 3 3/8 11/15/48	4.2%
BUNDESOBL-189 OBL 2.1 04/12/29	4.0%
US TREASURY N/B T 4 1/4 02/15/54	3.8%
BTF BTF 0 06/12/25	2.3%
HELLOFRESH SE HFGGR 0 3/4	2.0%
US TREASURY N/B T 4 3/8 05/15/34	1.3%
US TREASURY N/B T 4 1/4 11/15/34	1.2%
US TREASURY N/B T 3 7/8 08/15/34	1.2%
LOTTO SPA/ROMA GAMENT 5 3/8	1.0%
ENEL SPA ENELIM 6 3/8 PERP	0.7%
Übrige	24.9%

Aufteilung nach Sektoren



Government / Supranational	59.1%
Nicht-Basiskonsumgüter	8.5%
Basiskonsumgüter	5.4%
Versorger	4.9%
Industrieunternehmen	4.3%
Telekommunikation	3.8%
Gesundheitswesen	2.8%
Finanz-Dienstleistungen	2.8%
Grundstoffe	2.4%
Immobilien	1.7%
Energie	0.3%
Technologie	0.2%
Übrige	0.3%
Cash	3.6%

Geographische Aufteilung



USA	39.5%
Deutschland	24.0%
Frankreich	14.3%
Grossbritannien	8.9%
Italien	1.9%
Luxemburg	1.9%
Schweden	1.7%
Spanien	1.6%
Eurozone	1.3%
Übrige	5.0%

PRISMA ESG Global Credit Allocation

Kommentar des Verwalters | März 2025

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
Ernst & Young AG, Lausanne

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
8. Mai 2015

Jahresabschluss
31. März

Offizielle Benchmark
Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged (Customized Index Hedged bis zum 31.12.2021)

Publikation der Kurse
Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar und PRISMA Anlagestiftung

Emissionspreis
CHF 1'000

NIW am 31.03.2025
Klasse I: CHF 949.11
Klasse II: CHF 950.56
Klasse III: CHF 951.39

Verwaltetes Vermögen
CHF 57.4 Mio.

Liquidität
Wöchentlich

Zeichnungstermin
Donnerstag 10.00 Uhr

Rückgabetermin
Donnerstag 10.00 Uhr

Abrechnungsdatum (Zeichnung)
Z+2 (Dienstag)

Abrechnungsdatum (Rückgaben)
Z+2 (Dienstag)

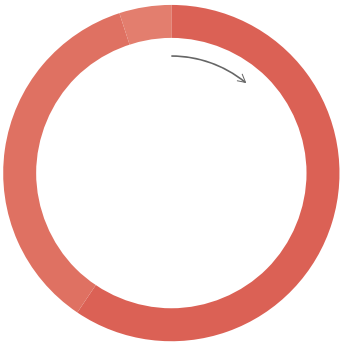
Zeichnungsgebühren
Keine Zeichnungsgebühren

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 31.03.2024
Klasse I: 1.09%
Klasse II: 1.04%
Klasse III: 1.01%

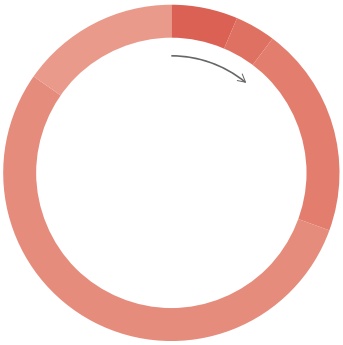
Bemerkung: Obschon die Daten aus verlässlich geltenden Quellen stammen, übernimmt die Prisma Anlagestiftung keine Garantie für deren Verlässlichkeit, Exaktheit und Vollständigkeit. Die vergangenen Performances sind keine Garantie für künftige Resultate.

Aufteilung nach Währungen



EUR	59.5%
USD	35.5%
GBP	5.0%

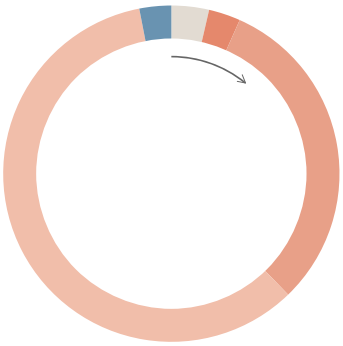
Aufteilung nach Fälligkeit



0-1 years	6.4%
1-3 years	3.8%
3-5 years	20.3%
5-10 years	54.1%
10+ years	15.4%

Aufteilung nach Anlageklassen

Am 31.03.2025



Cash	3.6%
Convertibles	3.2%
High Yield	31.0%
Souverain	59.1%
Investment Grade	3.1%

PRISMA ESG Global Credit Allocation

Kommentar des Verwalters | März 2025

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
Ernst & Young AG, Lausanne

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
8. Mai 2015

Jahresabschluss
31. März

Offizielle Benchmark
Barclays Global Aggregate Corporate TR Hedged (Customized Index Hedged bis zum 31.12.2021)

Publikation der Kurse
Telekurs, Reuters, Bloomberg, Morningstar und PRISMA Anlagestiftung

Emissionspreis
CHF 1'000

NIW am 31.03.2025
Klasse I: CHF 949.11
Klasse II: CHF 950.56
Klasse III: CHF 951.39

Verwaltetes Vermögen
CHF 57.4 Mio.

Liquidität
Wöchentlich

Zeichnungstermin
Donnerstag 10.00 Uhr

Rückgabetermin
Donnerstag 10.00 Uhr

Abrechnungsdatum (Zeichnung)
Z+2 (Dienstag)

Abrechnungsdatum (Rückgaben)
Z+2 (Dienstag)

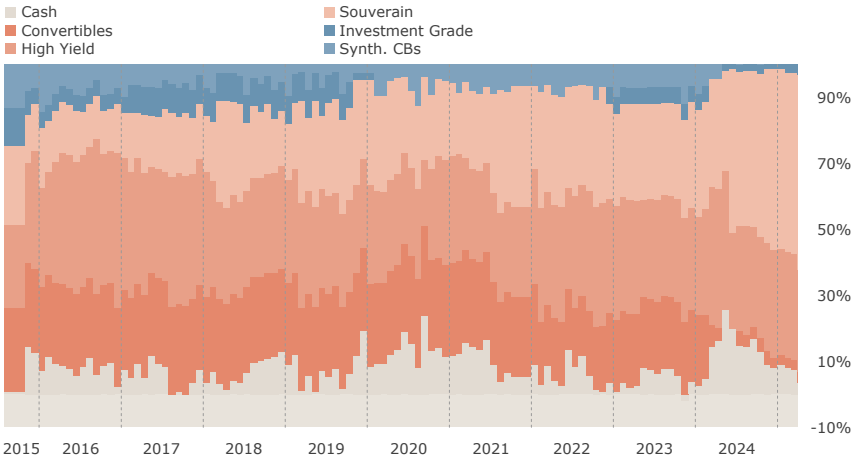
Zeichnungsgebühren
Keine Zeichnungsgebühren

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

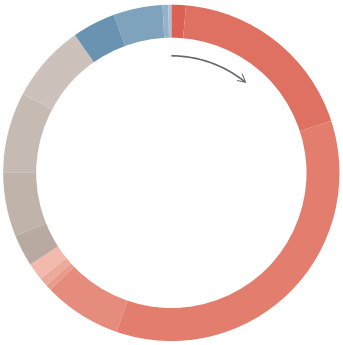
TER KGAST am 31.03.2024
Klasse I: 1.09%
Klasse II: 1.04%
Klasse III: 1.01%

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 Anlageklassen



Aufteilung nach Ratings



Cash	1.3%
AAA	18.6%
AA+	35.5%
AA-	7.3%
A+	0.7%
A-	0.9%
BBB	1.4%
BBB-	3.2%
BB+	6.0%
BB	7.7%
BB-	7.7%
B+	4.1%
B	4.7%
B-	0.8%
CCC+	0.1%
NR	0.1%