

## MERKMALE

### BVV 2-Klassifizierung

Obligationen

### Delegierte Verwaltung / Manager

XO Investments SA, Neuchâtel

### Depotbank

Credit Suisse (Suisse) AG, Zürich

### Administrator

Credit Suisse Funds SA, Zürich

### Vertrieb

Key Investment Services (KIS) AG,  
Morges

### Kontrollstelle

Ernst & Young AG, Lausanne

### Valoren-Nummer

Klasse I: 36657868

Klasse S: 36657860

Klasse D: 36657877

### Bloomberg

Klasse I: PRICHBI SW

Klasse S: PRICHBS SW

Klasse D: PRICHBD SW

### ISIN

Klasse I: CH0366578687

Klasse S: CH0366578604

Klasse D: CH0366578778

### Referenzwährung

Schweizer Franken (CHF)

### Datum der Lancierung

19. Mai 2017

### Jahresabschluss

31. März

### Publikation der Kurse

Telekurs, Reuters, Bloomberg,

Morningstar und PRISMA

Anlagestiftung

### Emissionspreis

CHF 1'000

### NIW am 29.09.2023

Klasse D: CHF 949.47

Klasse I: CHF 931.78

Klasse S: CHF 935.20

### Veraltetes Vermögen

CHF 33.9 Mio.

### Liquidität

Wöchentlich

### Zeichnungstermin

Donnerstag 17.00 Uhr

### Rückgabetermin

Montag 17.00 Uhr

### Abrechnungsdatum (Zeichnung)

Z+2 (Dienstag)

### Abrechnungsdatum (Rückgaben)

Z+4 (Donnerstag)

### Zeichnungsgebühren

Keine Zeichnungsgebühren

### Rückgabegebühren

Rücknahmegebühren sind degressiv  
und werden gemäss Anlagedauer  
berechnet.

- 0.50% mit einer Kündigungsfrist von  
weniger als einem Monat

- 0% ab einer Kündigungsfrist von 1  
Monat

### TER KGAST am 31.03.2023

Klasse I: 0.49%

Klasse S: 0.42%

Klasse D: 0.17%

Bemerkung: Obschon die Daten aus verlässlichen  
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 3. Quartal 2023 bekräftigten die Zentralbanken ihren Willen, die Inflation zu bekämpfen. Folglich erhöhte die Europäische Zentralbank die Zinsen, liess aber überraschenderweise durchblicken, dass sie den Zinserhöhungszyklus damit beenden wolle. Die FED liess die Zinsen unverändert, will aber bis Ende Jahr nochmals einen Zinsschritt vornehmen und die Zinsen länger als erwartet hoch halten. Sie gab zudem bekannt, dass das BIP deutlich stärker gewachsen sei als erwartet. Die SNB wiederum entschied sich für den Status quo bei 1.75%, da der starke Franken das Risiko einer Entgleisung der Inflationsentwicklung begrenzt. Sie schliesst jedoch bei Bedarf eine weitere Erhöhung nicht aus. Die Abschwächung der Inflation wurde als „erfreulich“ eingestuft. Sie dürfte dieses Jahr in der Schweiz Jahr 2.2% betragen. Auch in den USA stabilisiert sich die Inflation, allerdings auf einem höheren Niveau (zwischen 3.5% und 4% je nach Indikator).

Die Märkte reagierten nicht sonderlich enthusiastisch auf die massive Zinserhöhung, da sie unweigerlich zu Umschichtungen in den Portfolios führt. Das Geld fliesst jedoch mehrheitlich in kurzfristige Geldmarktfonds und derzeit nur am Rande in Anleihen. Daran ändert auch die Renditedifferenz zwischen 10-jährigen US-Treasuries und der Aktiendividende, die auf einem 15-Jahres-Hoch liegt, nichts. Momentan tendieren die Aktien und Anleihen koordiniert nach unten (positive Korrelation in einer Abwärtsphase), was die diversifizierten Portfolios stark belastet.

Im Quartalsverlauf blieben die Zinskurven insgesamt invers, wenn auch weniger ausgeprägt als zuvor. Am langen Ende stiegen die Zinsen am stärksten, sodass sich die Differenz zwischen kurzen und langen Zinsen verringerte. Die Credit Spreads blieben bis Mitte September stabil und weiteten sich dann in der zweiten Monatshälfte im Gleichschritt mit dem zunehmenden Stress am Anleihen- (Move Index) und Aktienmarkt (VIX) deutlich aus.

Die Anlagegruppe PRISMA ESG CHF Bonds verbuchte im Berichtsquartal einen Wertzuwachs von 0.9% und stand damit bereits im vierten Quartal in Folge im Plus. Aufgrund unserer aktuellen Strategie, die auf kurze Laufzeiten, hauptsächlich in kleineren Unternehmenskrediten, ausgerichtet ist, sind wir der Zinsvolatilität weniger stark ausgesetzt. Wir profitieren von der deutlich höheren Carry als in der Vergangenheit und verfügen unserer Meinung nach für die kommenden Monate über eine gute leistungsgebundene Reserve. Zudem spielt uns der dynamische Primärmarkt in die Hände. Wir können das Portfolio erneuern und auf längeren Laufzeiten ausrichten, was uns im Fall einer Konjunkturabschwächung eine gewisse Zinssensitivität garantiert.

Das Portfolio umfasst derzeit 83 Positionen. Es wurde im Quartalsverlauf nur wenig verändert, bleibt aber breit diversifiziert. Mit einem Investment-Grade-Anteil von 75% wird das Kreditrisiko durch die Rendite bei Fälligkeit, die noch immer bei über 4% liegt, mehr als wettgemacht.

Die Umsetzung der neuen ESG-Politik trägt Früchte, die CO2-Intensität des Portfolios wurde bereits deutlich reduziert und der Gesamtscore verbessert sich. Über 20% der gehaltenen Anleihen - von Green- und Sustainable Bonds bis hin zu grünen Technologien und Wasserbewirtschaftung - sind klimapositiv.

Im 3. Quartal gab es nur wenige idiosynkratische Ereignisse. Alle unsere Positionen legten leicht zu und die im Quartal fällig gewordenen Anleihen wurden erneuert. Wir bleiben breit diversifiziert. Am stärksten gewichtet haben wir den Finanzsektor und die Finanzkonsumgüter, die 1.0 bzw. 0.7 Punkte zur Duration beitragen.

Ein genauerer Blick auf die Anleiheindizes zeigt, dass die erwartete Rendite bei Fälligkeit wieder das Niveau von 2010 -2011 erreicht hat, allerdings in der Regel mit einer höheren durchschnittlichen Duration als in der Vergangenheit. Für den SBI muss mit einer zwei Jahre längeren Duration gerechnet werden. In dieser Konstellation wird die Volatilität der Renditen weiter zunehmen, insbesondere in Kombination mit einer Konjunkturabschwächung und geopolitischen Spannungen. Vermutlich wird sich an dieser Situation in den nächsten Quartalen nichts ändern. Für uns bedeutet das: Wir müssen unsere Anlageentscheide opportunistisch treffen, auf hochwertige Kredite setzen, die Zinssensitivität reduzieren und gleichzeitig die Carry nutzen. Anleihen bieten zweifellos seit Jahren die attraktivsten Anlagemöglichkeiten.

**MERKMALE**

**BVV 2-Klassifizierung**

Obligationen

**Delegierte Verwaltung / Manager**

XO Investments SA, Neuchâtel

**Depotbank**

Credit Suisse (Suisse) AG, Zürich

**Administrator**

Credit Suisse Funds SA, Zürich

**Vertrieb**

Key Investment Services (KIS) AG,  
Morges

**Kontrollstelle**

Ernst & Young AG, Lausanne

**Valoren-Nummer**

Klasse I: 36657868  
Klasse S: 36657860  
Klasse D: 36657877

**Bloomberg**

Klasse I: PRICHBI SW  
Klasse S: PRICHBS SW  
Klasse D: PRICHBD SW

**ISIN**

Klasse I: CH0366578687  
Klasse S: CH0366578604  
Klasse D: CH0366578778

**Referenzwährung**

Schweizer Franken (CHF)

**Datum der Lancierung**

19. Mai 2017

**Jahresabschluss**

31. März

**Publikation der Kurse**

Telekurs, Reuters, Bloomberg,  
Morningstar und PRISMA  
Anlagestiftung

**Emissionspreis**

CHF 1'000

**NIW am 29.09.2023**

Klasse D: CHF 949.47  
Klasse I: CHF 931.78  
Klasse S: CHF 935.20

**Veraltetes Vermögen**

CHF 33.9 Mio.

**Liquidität**

Wöchentlich

**Zeichnungstermin**

Donnerstag 17.00 Uhr

**Rückgabetermin**

Montag 17.00 Uhr

**Abrechnungsdatum (Zeichnung)**

Z+2 (Dienstag)

**Abrechnungsdatum (Rückgaben)**

Z+4 (Donnerstag)

**Zeichnungsgebühren**

Keine Zeichnungsgebühren

**Rückgabegebühren**

Rücknahmegebühren sind degressiv  
und werden gemäss Anlagedauer  
berechnet.

- 0.50% mit einer Kündigungsfrist von  
weniger als einem Monat

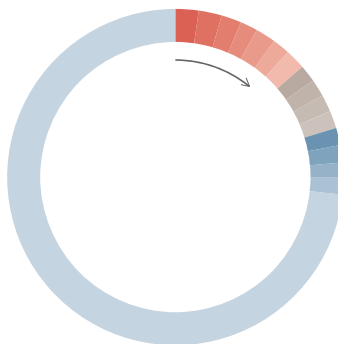
- 0% ab einer Kündigungsfrist von 1  
Monat

**TER KGAST am 31.03.2023**

Klasse I: 0.49%  
Klasse S: 0.42%  
Klasse D: 0.17%

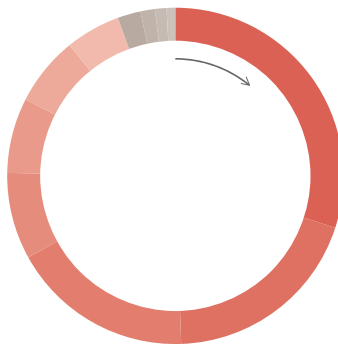
Bemerkung: Obschon die Daten aus verlässlichen  
geltenden Quellen stammen, übernimmt die Prisma  
Anlagestiftung keine Garantie für deren Verlässlichkeit,  
Exaktheit und Vollständigkeit. Die vergangenen  
Performances sind keine Garantie für künftige Resultate.

**Grösste Positionen**



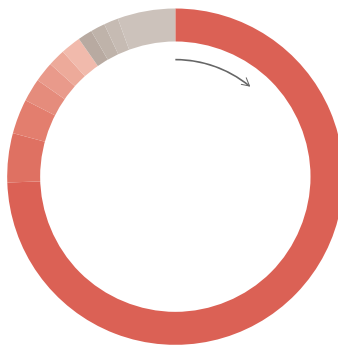
Swiss Life 2% Perp	2.3%
Ferring Holding SA 1.05%	2.0%
Digital Intrepid Holding 0.55%	1.9%
Baloise Life Ltd 2.2% 19.06.2048	1.8%
Alpiq Holding AG Float Perp.	1.8%
Cie Financière Tradition 1.75%	1.8%
Burckhardt Compression 1.5%	1.8%
Otto Gmbh & Co KG 1.5%	1.8%
Banque International Luxembourg	1.7%
Sulzer AG 0.875% 18.11.2027	1.7%
Helvetia 1.50% Perp.	1.7%
Gategroup Finance Lux SA 3%	1.7%
Sika AG 2.35% 28.11.2028	1.5%
Varia US Properties 2.875%	1.5%
Axpo Holding AG 2.5% 15.03.2029	1.5%
Übrige	73.5%

**Aufteilung nach Sektoren**



Finanz-Dienstleistungen	30.0%
Basiskonsumgüter	19.4%
Industrieunternehmen	17.6%
Nicht-Basiskonsumgüter	8.2%
Grundstoffe	7.2%
Versorger	6.8%
Technologie	5.2%
Energie	2.3%
Telekommunikation	1.4%
Cash	1.0%
Gesundheitswesen	0.9%

**Geographische Aufteilung**



Schweiz	74.4%
USA	4.6%
Australien	3.5%
Niederlande	2.1%
Südkorea	2.0%
Deutschland	1.7%
Luxemburg	1.7%
Spanien	1.5%
Kasachstan	1.5%
Mexiko	1.3%
Übrige	5.6%

**MERKMALE**

**BVV 2-Klassifizierung**

Obligationen

**Delegierte Verwaltung / Manager**

XO Investments SA, Neuchâtel

**Depotbank**

Credit Suisse (Suisse) AG, Zürich

**Administrator**

Credit Suisse Funds SA, Zürich

**Vertrieb**

Key Investment Services (KIS) AG,  
Morges

**Kontrollstelle**

Ernst & Young AG, Lausanne

**Valoren-Nummer**

Klasse I: 36657868  
Klasse S: 36657860  
Klasse D: 36657877

**Bloomberg**

Klasse I: PRICHBI SW  
Klasse S: PRICHBS SW  
Klasse D: PRICHBD SW

**ISIN**

Klasse I: CH0366578687  
Klasse S: CH0366578604  
Klasse D: CH0366578778

**Referenzwährung**

Schweizer Franken (CHF)

**Datum der Lancierung**

19. Mai 2017

**Jahresabschluss**

31. März

**Publikation der Kurse**

Telekurs, Reuters, Bloomberg,  
Morningstar und PRISMA  
Anlagestiftung

**Emissionspreis**

CHF 1'000

**NIW am 29.09.2023**

Klasse D: CHF 949.47  
Klasse I: CHF 931.78  
Klasse S: CHF 935.20

**Veraltetes Vermögen**

CHF 33.9 Mio.

**Liquidität**

Wöchentlich

**Zeichnungstermin**

Donnerstag 17.00 Uhr

**Rückgabetermin**

Montag 17.00 Uhr

**Abrechnungsdatum (Zeichnung)**

Z+2 (Dienstag)

**Abrechnungsdatum (Rückgaben)**

Z+4 (Donnerstag)

**Zeichnungsgebühren**

Keine Zeichnungsgebühren

**Rückgabegebühren**

Rücknahmegebühren sind degressiv  
und werden gemäss Anlagedauer  
berechnet.

- 0,50% mit einer Kündigungsfrist von  
weniger als einem Monat

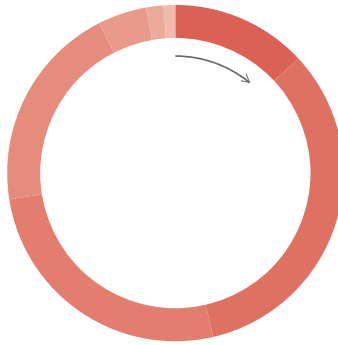
- 0% ab einer Kündigungsfrist von 1  
Monat

**TER KGAST am 31.03.2023**

Klasse I: 0.49%  
Klasse S: 0.42%  
Klasse D: 0.17%

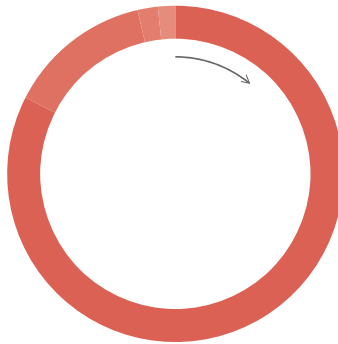
Bemerkung: Obschon die Daten aus verlässlich  
geltenden Quellen stammen, übernimmt die Prisma  
Anlagestiftung keine Garantie für deren Verlässlichkeit,  
Exaktheit und Vollständigkeit. Die vergangenen  
Performances sind keine Garantie für künftige Resultate.

**Aufteilung nach Fälligkeit**



0-1 years	12.9%
1-3 years	33.5%
3-5 years	26.0%
5-7 years	20.0%
7-10 years	4.6%
10+ years	1.8%
Übrige	1.0%

**Aufteilung nach Ratings**



Investment Grade	82.4%
Non Investment Grade	14.1%
Non Rated	1.9%
Distressed	1.6%