

## MERKMALE

### BVV 2-Klassifizierung

Obligationen

### Delegierte Verwaltung / Manager

Ellipsis Asset Management, Paris

### 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: 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 29.09.2023

Klasse I: CHF 905,58

Klasse II: CHF 906,29

Klasse III: CHF 906,67

### Verwaltetes Vermögen

CHF 56,4 Mio.

### Liquidität

Wöchentlich

### Zeichnungstermin

Donnerstag 17.00 Uhr

### Rückgabetermin

Donnerstag 17.00 Uhr

### Abrechnungsdatum (Zeichnung)

Z+2 (Dienstag)

### Abrechnungsdatum (Rückgaben)

Z+2 (Dienstag)

### Zeichnungsgebühren

Keine Zeichnungsgebühren

### Rückgabegebühren

Rücknahmegebühren sind degressiv  
und werden gemäss Anlagendauer  
berechnet.

- 0.50% ab 0 bis 6 Monate

- 0.25% ab 6 bis 12 Monate

- 0% ab 12 Monaten

### TER KGAST am 31.03.2023

Klasse I: 1.04%

Klasse II: 0.94%\*

Klasse III: 0.96%

\*Wert beeinflusst durch

Vermögensbewegungen, die bei der  
Gründung der Klassen I und III am  
01.04.2022 stattgefunden haben

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 wurde in den Schwellenländern kräftig an der Zinsschraube gedreht. Auch in Europa stiegen die Zinsen. Der deutsche Leitzins wurde um fast 45 BP auf 2.84% erhöht und erreichte damit den höchsten Stand seit 2011. In den USA kletterte der Zinssatz auf ein seit 2007 unerreichtes Niveau (4.57%). Diese Entwicklung kann verschiedene Gründe haben.

Eine mögliche Erklärung ist das starke Wachstum, das während der gesamten ersten Jahreshälfte die Erwartungen übertraf. Am dynamischsten war die Konjunktur in den USA. Dort nahm nicht nur der Konsum, sondern auch das verfügbare Einkommen der Privathaushalte und die Aufträge für langlebige Güter zu. Die Zahl der neu geschaffenen Arbeitsplätze war zwar rückläufig, die Beschäftigung wächst aber weiterhin markant. China erging es unterschiedlich. Nach einem kräftigem Wachstum im 1. Quartal kam die Wirtschaft aufgrund der strukturellen Probleme des Immobiliensektors nur noch schleppend voran. Am Ende des 3. Quartals sendete die chinesische Wirtschaft dann aber wieder positive Signale aus, wodurch das jährliche Wachstumsziel von 5% wieder erreichbar erscheint. Die europäische Wirtschaft stagniert. Ihr machen die hohen Energiepreise, die Flaute im verarbeitenden Gewerbe und die Verschärfung der Kreditbedingungen zu schaffen. Insgesamt dürfte das Wirtschaftswachstum das Potenzialwachstum übertreffen.

Dass mit höheren Haushaltsdefiziten gerechnet wird als ursprünglich erwartet, könnte die Zinsen am langen Ende ebenfalls nach oben gedrückt haben. Die Defizite, die sich durch die Unterstützungsmassnahmen während der Pandemie angehäuft haben, müssen refinanziert werden, was die Staatsanleihen unter Druck setzt.

Auch die Politik der Zentralbanken trug ihren Teil zum Zinsanstieg bei. Zwar fielen die im September getroffenen Entscheidungen wie erwartet aus, weil die Zentralbanken aber durchblicken liessen, dass die Geldmarktzinsen vermutlich noch lange auf dem aktuellen Niveau bleiben, zogen die langfristigen Zinsen nach.

Nicht zuletzt wirkten technische Einflussfaktoren. Die Laufzeitprämie, die den Renditeunterschied zwischen kurzfristigen und langfristigen Anleihen angibt, ist offenbar deutlich gestiegen. Dadurch hat sich auch die Einschätzung des Zinsrisikos verändert. Langfristige Anleihen zu halten, wird als riskanter eingeschätzt als in kurzfristige Anleihen zu investieren. Die langfristigen Gleichgewichtszinsen haben sich ebenfalls erhöht.

Die Anlagegruppe ist in High Yield gegenüber der neutralen Allokation übergewichtet und hält mehr europäische als US-amerikanische Titel. Das Delta wurde zum Quartalsende auf null herabgestuft.

Im 3. Quartal 2023 gab die Anlagegruppe PRISMA Global Credit Allocation 4.22% nach, während die Benchmark (der Bloomberg Global Aggregate Corporate Total Return Index Hedged CHF) 2.67% im Minus notierte und somit 155 Basispunkte besser abschnitt. Die Underperformance der Anlagegruppe ist in erster Linie der Replikation der Benchmark-Exposure und der konvexen Strategie zuzuschreiben.

Die Zinserhöhung könnte die Konjunktur negativ beeinflussen und zunächst die anfälligsten Sektoren wie die Immobilienbranche treffen. In Kombination mit der nachlassenden Inflation wird sie die öffentlichen Finanzen unter Druck setzen. Höhere Zinsen können zudem Marktteilnehmer mit hoher Fremdfinanzierung in Schieflage bringen, wie das kürzlich bei den US-Regionalbanken geschehen ist.

Letztendlich wird die Inflation das Ausmass der wirtschaftlichen Auswirkungen bestimmen. Wenn die nachlassende Teuerung wie von uns angenommen durch strukturelle Faktoren gestützt wird, reicht bereits eine moderate Verlangsamung, damit die Ziele der Zentralbanken erreicht werden. In diesem Fall wird der Markt rasch von einer geldpolitischen Lockerung ausgehen und damit eine Senkung der Langfristzinsen bewirken. Unter dieser Annahme erscheint das aktuelle Zinsniveau angesichts des zu erwartenden langfristigen Nominalwachstums attraktiv.

**MERKMALE**

**BVV 2-Klassifizierung**

Obligationen

**Delegierte Verwaltung / Manager**

Ellipsis Asset Management, Paris

**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: 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 29.09.2023**

Klasse I: CHF 905,58

Klasse II: CHF 906,29

Klasse III: CHF 906,67

**Veraltetes Vermögen**

CHF 56,4 Mio.

**Liquidität**

Wöchentlich

**Zeichnungstermin**

Donnerstag 17.00 Uhr

**Rückgabetermin**

Donnerstag 17.00 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 31.03.2023**

Klasse I: 1.04%

Klasse II: 0.94%\*

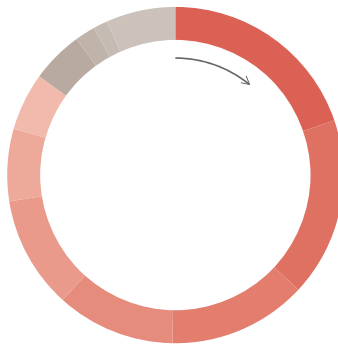
Klasse III: 0.96%

\*Wert beeinflusst durch

Vermögensbewegungen, die bei der  
Gründung der Klassen I und III am  
01.04.2022 stattgefunden haben

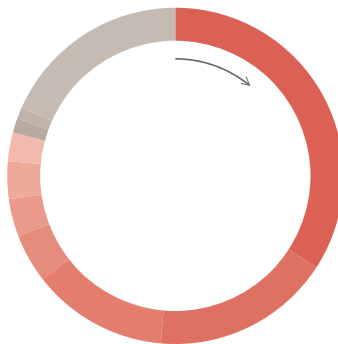
Bemerkung: Obschon die Daten aus verlässlich  
geltenden Quellen stammen, übernimmt die Prisma  
Anlagestiftung keine Garantie für deren Verlässlichkeit,  
Exaktheit und Vollständigkeit. Die vergangenen  
Performances sind keine Garantie für künftige Resultate.

**Grösste Positionen**



■ Ellipsis High Yield Fund (Z EUR)	19.7%
■ US LONG BOND(CBT) Dec23	17.2%
■ Ellipsis Global Convertible Fund (Z)	13.4%
■ EURO-BUXL 30Y BND Dec23	11.5%
■ iShares Global High Yield Corp Bond	10.6%
■ Ellipsis Optimal Solutions - PA	6.9%
■ Ellipsis European Convertible Fund	5.7%
■ iShares Global HY Corp Bond UCITS	5.0%
■ Ellipsis Credit Road 2028 (Z EUR)	1.8%
■ Ellipsis Disruption Convertible Fund	1.4%
■ Übrige	6.8%

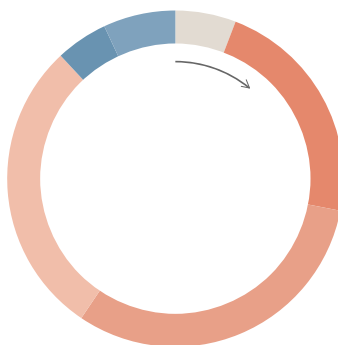
**Geographische Aufteilung**



■ USA	34.1%
■ Deutschland	17.4%
■ Frankreich	13.0%
■ Italien	4.6%
■ Spanien	3.8%
■ Grossbritannien	3.5%
■ Niederlande	2.8%
■ Schweiz	1.3%
■ Schweden	1.1%
■ Übrige	18.4%

**Aufteilung nach Anlageklassen**

Am 29.09.2023



■ Cash	5.7%
■ Convertibles	22.3%
■ High Yield	31.3%
■ Souverain	28.7%
■ Investment Grade	5.0%
■ Synth. CBs	6.9%

**MERKMALE**

**BVV 2-Klassifizierung**  
Obligationen

**Delegierte Verwaltung / Manager**  
Ellipsis Asset Management, Paris

**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: 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 29.09.2023**  
Klasse I: CHF 905,58  
Klasse II: CHF 906,29  
Klasse III: CHF 906,67

**Verwaltetes Vermögen**  
CHF 56,4 Mio.

**Liquidität**  
Wöchentlich

**Zeichnungstermin**  
Donnerstag 17.00 Uhr

**Rückgabetermin**  
Donnerstag 17.00 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 31.03.2023**  
Klasse I: 1.04%  
Klasse II: 0.94%\*  
Klasse III: 0.96%

\*Wert beeinflusst durch  
Vermögensbewegungen, die bei der  
Gründung der Klassen I und III am  
01.04.2022 stattgefunden haben

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**

