

## 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 31.12.2024

Klasse I: CHF 946.82

Klasse II: CHF 948.15

Klasse III: CHF 948.91

### Veraltetes Vermögen

CHF 58.4 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 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

Mit dem 4. Quartal 2024 geht ein Jahr zu Ende, das von zahlreichen, insgesamt positiven wirtschaftlichen Korrekturen geprägt war. Davon profitierte alle grossen Wirtschaftsräume, wenn auch auf sehr unterschiedliche Weise.

Am deutlichsten verbesserte sich die Lage in den USA, wo das Wachstum für 2024 von 1.2% zu Jahresbeginn auf 2.7% am Jahresende revidiert wurde. Auch in Europa verlief das Jahr 2024 besser als erwartet. Dennoch fiel das Wachstum mit 0.8% enttäuschend aus, was auf mehrere Faktoren zurückzuführen ist:

- den trotz des gestiegenen verfügbaren Einkommens schwachen Konsum;
- die hohen Energiepreise infolge des Russland-Ukraine-Kriegs;
- die zunehmende Konkurrenz aus China und die rückläufigen chinesischen Importe;
- das im Vergleich zu den USA schwache Produktivitätswachstum.

Die Inflation wurde in diesem Quartal weitgehend von der Konjunktorentwicklung beeinflusst. In den USA liegt die Kerninflation weiterhin über 3%, was vor allem auf den anhaltenden Preisanstieg bei Dienstleistungen, Nachholeffekte und das Lohnwachstum aufgrund des Ungleichgewichts am Arbeitsmarkt zurückzuführen ist.

In Europa verlangsamte sich die Disinflation, während China allmählich in die Deflation rutscht. Diese unterschiedliche Inflationsentwicklung führte zu einer zunehmend divergierenden Geldpolitik.

An der letzten FOMC-Sitzung des Jahres senkte die Fed die Leitzinsen um 25 Basispunkte, kündigte aber gleichzeitig an, dass es weniger Zinsschritte geben werde als geplant. Während sie im September für 2025 noch von vier Zinssenkungen erwartete, sind es nach den jüngsten Dot-Plot-Projektionen nur noch zwei. Dabei handelt es sich nicht um eine simple Verschiebung auf die Folgejahre. Es zeichnet sich ein Szenario einer langsam nachlassenden Inflation in einem Umfeld mit strukturell höheren Zinsen ab.

Auch die EZB hat die Zinsen weiter gesenkt und dabei ihre Wachstums- und Inflationsprognosen nach unten korrigiert. Der Markt rechnet derzeit mit vier Zinssenkungen im Jahr 2024. Das widerstandsfähige, aber unterdurchschnittliche Wachstum steht im Einklang mit einem „Soft-Landing“-Szenario. Im Kampf gegen die längste Deflationsphase seit 1999 setzt die People's Bank of China (PBOC) ihre akkommodierende Geldpolitik fort. Infolgedessen fielen die Zinsen auf ein Rekordtief. Obwohl die Wirtschaft heute insgesamt von einem günstigen Momentum und gesunden Bilanzen der Privatunternehmen profitiert, ist sie auch zahlreichen Risikofaktoren ausgesetzt. Dazu gehören u.a.:

- ein von den USA entfachter Handelskrieg;
- eine enttäuschende Entwicklung der amerikanischen Inflation;
- die Entstehung einer Tech-Blase, falls die Ergebnisse nicht den Erwartungen entsprechen (insbesondere bei Investitionen in KI);
- eine deutliche Verschlechterung der chinesischen Konjunktur;
- eine Trendwende am Anleihenmarkt aufgrund der Fortsetzung einer langfristig unhaltbaren Haushaltspolitik;
- eine Schwächung bestimmter Akteure aufgrund des Hochzinsumfelds.

Die Anlagegruppe PRISMA ESG Global Credit Allocation verzeichnete im 4. Quartal 2024 einen Wertverlust von 1.73%, während die Benchmark (Bloomberg Global Aggregate Corporate Total Return Index Hedged CHF) um 2.71% nachgab und damit 98 Basispunkte schlechter abschnitt.

An der Positionierung des Portfolios wurde im Quartal kaum etwas geändert. Die Duration wurde leicht verkürzt, der Wandelanleihen-Anteil bleibt gering und rund ein Drittel des Vermögens ist in europäischen Hochzinsanleihen angelegt. Zudem ist die Anlagegruppe zu 10% in US-Dollar investiert. Grund für diese defensive Positionierung ist die als übertrieben empfundene Hawkishness an den Anleihenmärkten.

**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 31.12.2024**  
Klasse I: CHF 946.82  
Klasse II: CHF 948.15  
Klasse III: CHF 948.91

**Veraltetes Vermögen**  
CHF 58.4 Mio.

**Liquidität**  
Wöchentlich

**Zeichnungstermin**  
Donnerstag 10.00 Uhr

**Rückgabetermin**  
Donnerstag 10.00 Uhr

**Abrechnungsdatum (Zeichnung)**  
Z+2 (Dienstag)

**Abrechnungsdatum (Rückgaben)**  
Z+2 (Dienstag)

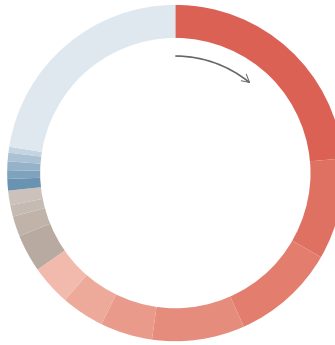
**Zeichnungsgebühren**  
Keine Zeichnungsgebühren

**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%

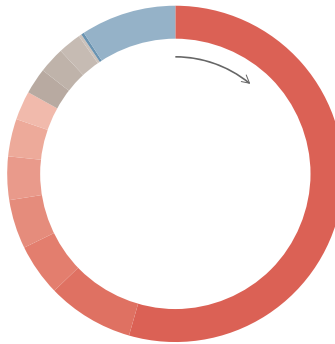
Bemerkung: Obschon die Daten aus verlässlich  
geltenden Quellen stammen, übernimmt die Prisma  
Anlagestiftung keine Garantie für deren Verlässlichkeit,  
Exaktheit und Vollständigkeit. Die vergangenen  
Performances sind keine Garantie für künftige Resultate.

**Grösste Positionen**



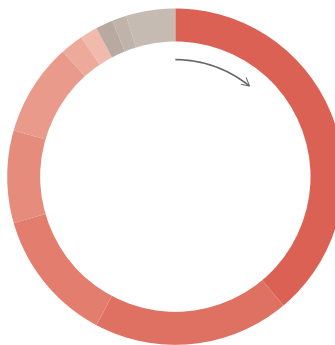
US TREASURY N/B T 4 02/15/34	23.7%
DEUTSCHLAND REP DBR 2.2	9.9%
Ellipsis High Yield Fund (Z EUR)	9.8%
BTF BTF 0 03/19/25	9.0%
UK TSY GILT UKT 4 1/2 09/07/34	5.0%
US TREASURY N/B T 3 3/8 11/15/48	4.1%
BUNDESUBL-189 OBL 2.1 04/12/29	3.9%
US TREASURY N/B T 4 1/4 02/15/54	3.8%
HELLOFRESH SE HFGGR 0 3/4	1.9%
US TREASURY N/B T 4 3/8 05/15/34	1.2%
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%
TELEFONICA EUROP TELEFO 5.7522	0.7%
URW ULFP 7 1/4 PERP	0.7%
ENEL SPA ENELIM 6 3/8 PERP	0.7%
Übrige	22.6%

**Aufteilung nach Sektoren**



Government / Supranational	54.5%
Nicht-Basiskonsumgüter	8.3%
Basiskonsumgüter	5.1%
Versorger	4.7%
Industrieunternehmen	4.3%
Telekommunikation	3.6%
Finanz-Dienstleistungen	2.7%
Immobilien	2.5%
Gesundheitswesen	2.5%
Grundstoffe	2.3%
Technologie	0.2%
Energie	0.1%
Übrige	0.2%
Cash	9.1%

**Geographische Aufteilung**



USA	39.0%
Deutschland	18.9%
Frankreich	12.6%
Eurozone	9.1%
Grossbritannien	8.8%
Italien	2.2%
Schweden	1.7%
Luxemburg	1.6%
Spanien	1.5%
Übrige	4.6%

**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 31.12.2024**  
Klasse I: CHF 946.82  
Klasse II: CHF 948.15  
Klasse III: CHF 948.91

**Veraltetes Vermögen**  
CHF 58.4 Mio.

**Liquidität**  
Wöchentlich

**Zeichnungstermin**  
Donnerstag 10.00 Uhr

**Rückgabetermin**  
Donnerstag 10.00 Uhr

**Abrechnungsdatum (Zeichnung)**  
Z+2 (Dienstag)

**Abrechnungsdatum (Rückgaben)**  
Z+2 (Dienstag)

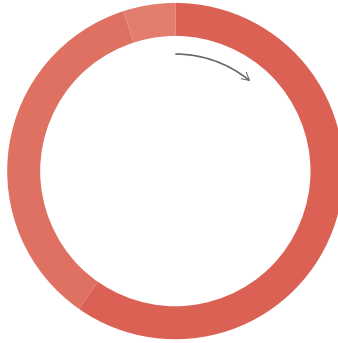
**Zeichnungsgebühren**  
Keine Zeichnungsgebühren

**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%

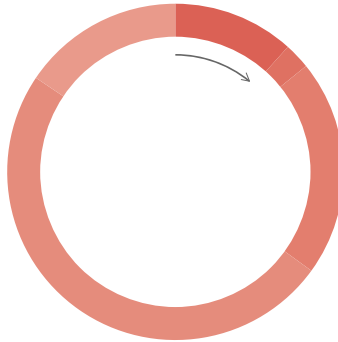
Bemerkung: Obschon die Daten aus verlässlich  
geltenden Quellen stammen, übernimmt die Prisma  
Anlagestiftung keine Garantie für deren Verlässlichkeit,  
Exaktheit und Vollständigkeit. Die vergangenen  
Performances sind keine Garantie für künftige Resultate.

**Aufteilung nach Währungen**



EUR	59.8%
USD	35.2%
GBP	5.0%

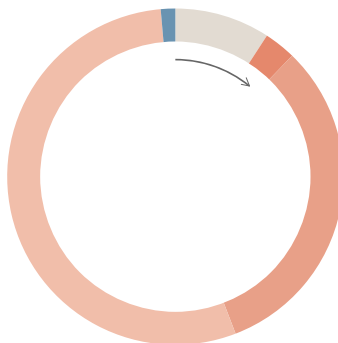
**Aufteilung nach Fälligkeit**



0-1 years	11.8%
1-3 years	2.4%
3-5 years	20.8%
5-10 years	49.4%
10+ years	15.6%

**Aufteilung nach Anlageklassen**

Am 31.12.2024



Cash	9.1%
Convertibles	3.1%
High Yield	31.9%
Sovereign	54.5%
Investment Grade	1.4%

**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 31.12.2024**

Klasse I: CHF 946.82

Klasse II: CHF 948.15

Klasse III: CHF 948.91

**Verwaltetes Vermögen**

CHF 58.4 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**

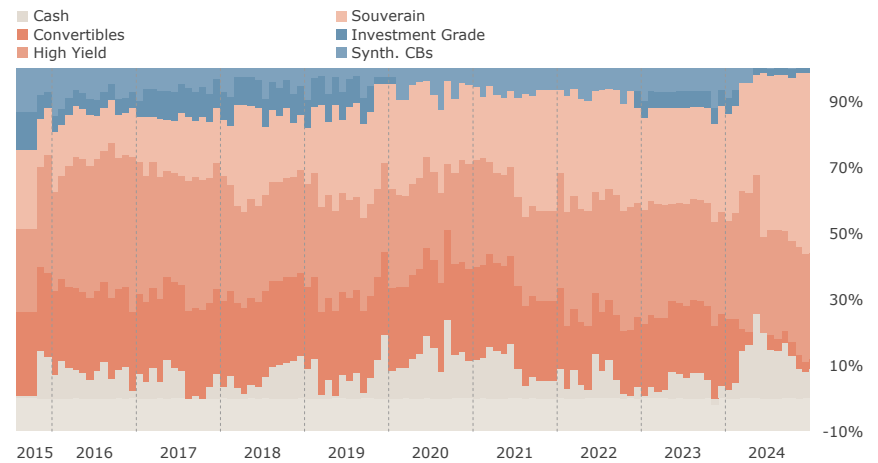
Klasse I: 1.09%

Klasse II: 1.04%

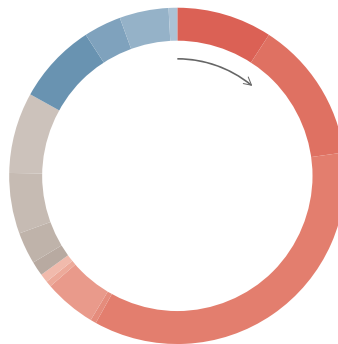
Klasse III: 1.01%

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	9.1%
AAA	13.8%
AA+	35.2%
AA	0.5%
AA-	5.0%
A+	0.7%
A-	0.7%
BBB	1.4%
BBB-	3.1%
BB+	6.0%
BB	7.8%
BB-	7.6%
B+	3.8%
B	4.6%
B-	0.8%
CCC+	0.1%