

»Monatsbericht

30. Januar 2026

Dokument dient nur zu Werbe- und Informationszwecken.

FISCH »Asset Management

info@fam.ch | www.fam.ch
T +41 44 284 24 24

Performance der Strategien – EUR hedged

30. Januar 2026



Anlagestrategien (EUR hedged, brutto)	Beschreibung Strategie	Jan 26	YTD	2025	2024	2023	2022	2021
Benchmark								
Wandelanleihen								
Global Defensiv	Wandelanleihen Global, max. 10% Sub-Inv. Grade	1.7%	1.7%	12.4%	4.1%	4.8%	-11.3%	1.0%
FTSE Global Focus IG Convertible Index	Ø Rating BBB+	1.8%	1.8%	10.5%	5.2%	7.5%	-10.7%	0.9%
Global Investment Grade	Wandelanleihen Global, max. 10% Sub-Inv. Grade	3.8%	3.8%	18.1%	4.0%	3.8%	-12.3%	3.4%
FTSE Global IG Convertible Index	Ø Rating BBB+	3.5%	3.5%	18.5%	7.3%	7.6%	-9.7%	4.3%
Global Opportunistisch	Wandelanleihen Global, Sub-Inv. Grade Anteil ca. 30-40%	0.9%	0.9%	14.3%	5.4%	4.7%	-16.5%	-4.0%
FTSE Global Focus Convertible Index	Ø Rating BBB-	1.7%	1.7%	11.7%	6.9%	7.6%	-17.8%	-1.8%
Global Dynamisch	Wandelanleihen Global, Sub-Inv. Grade Anteil ca. 40-50%	4.3%	4.3%	18.6%	5.9%	3.9%	-19.2%	0.3%
FTSE Global Vanilla Index	Ø Rating BBB-	5.0%	5.0%	19.2%	9.1%	10.9%	-19.1%	-0.4%
Global Nachhaltig	Wandelanleihen Global, Nachhaltigkeitsfilter, Sub-Inv. Grade	0.7%	0.7%	13.2%	5.9%	4.3%	-18.9%	-4.1%
FTSE Global Focus Convertible Index	Anteil ca. 20-35%, Ø Rating BBB	1.7%	1.7%	11.7%	6.9%	7.6%	-17.8%	-1.8%
Unternehmensanleihen								
Emerging Market Corporates Defensiv	Emerging Market Corporate Bonds, 100% Investment Grade	0.2%	0.2%	7.5%	3.3%	5.6%	-15.1%	-1.1%
JP Morgan CEMBI Broad Div IG	Hard Currency, Ø Rating BBB+	0.1%	0.1%	6.3%	3.2%	5.2%	-16.3%	-0.8%
Emerging Market Corporates Dynamic	Emerging Market Corporate Bonds	0.7%	0.7%	7.8%	8.2%	8.2%	-5.6% ¹	-
JP Morgan CEMBI Broad Div	Hard Currency, Ø Rating BB+	0.6%	0.6%	6.5%	5.9%	6.7%	-3.5% ¹	-
Global High Yield	Global Corporate Bonds High Yield	0.5%	0.5%	7.3%	7.3%	10.6%	-10.9%	3.3%
ICE BofAML Global High Yield	Hard Currency, Ø Rating B+	0.6%	0.6%	6.2%	7.5%	10.4%	-13.7%	2.1%
Global Corporates	Global Corporate Bonds, aktive Allokation DM/EM, IG/HY	0.4%	0.4%	6.1%	3.8%	8.0%	-14.8%	-0.1%
Global Corporates Composite Benchmark (65% IG, 25% EM, 10% HY)	Hard Currency, Ø Rating BBB	0.3%	0.3%	5.4%	3.4%	7.0%	-16.4%	-1.7%
Global IG Corporates	Global Corporate Bonds IG	0.2%	0.2%	5.4%	2.2%	7.7%	-15.4%	1.2%
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate	Hard Currency, Ø Rating BBB+	0.2%	0.2%	4.9%	1.9%	6.5%	-16.3%	1.0%
Multi Asset								
Convex Multi Credit	Convex Multi Credit Strategie	0.9%	0.9%	4.2%	3.4%	4.0%	-6.4%	-1.1%
ICE BofA EUR 1 Month Deposit	Zielvolatilität 2-3%, Zielrendite Geldmarkt +2% p.a.	0.2%	0.2%	2.1%	3.6%	3.0%	-0.2%	-0.6%
Convex Multi Asset	Convex Multi Asset Strategie	1.5%	1.5%	5.0%	3.8%	4.5%	-11.7%	-0.4%
ICE BofA EUR 1 Month Deposit	Zielvolatilität 4-6%, Zielrendite Geldmarkt +4% p.a.	0.2%	0.2%	2.1%	3.6%	3.0%	-0.2%	-0.6%

Die Basis der YTD-Performanceberechnung ist jeweils das Jahresenddatum per 30.12.2025 für Benchmark und Strategie/Anteilsklasse

¹ Lancierung 02.05.2022

Die Tabelle zeigt Brutto-Performancezahlen in EUR, hedged. Brutto-Performancezahlen lassen die dem Fonds belasteten Kosten unberücksichtigt. Ebenso unberücksichtigt sind die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten. Die Historische Performance ist keine Garantie für die Zukünftige Entwicklung. Jeder Index, auf den hier verwiesen wird, ist geistiges Eigentum (einschließlich eingetragener Marken) des jeweiligen Lizenzgebers. Jedes Produkt, das auf einem Index basiert, wird in keiner Weise vom jeweiligen Lizenzgeber gesponsert, unterstützt, verkauft oder beworben und er übernimmt diesbezüglich keine Haftung. Der Monatsbericht enthält Brutto- und Netto-Performance Zahlen. Bruttozahlen sind angezeigt für Benchmark-Strategie Vergleiche, die Beurteilung der Management Leistung und insbesondere für Vergleiche zu Teilbereichen (Kontribution, Attribution, Volatilität etc.). Nettozahlen dienen zur Darstellung der Performance eines Fonds nach Kosten.

Performance der Strategien – CHF hedged

30. Januar 2026



Anlagestrategien (CHF hedged, brutto)	Beschreibung Strategie	Jan 26	YTD	2025	2024	2023	2022	2021
Benchmark								
Wandelanleihen								
Global Defensiv	Wandelanleihen Global, max. 10% Sub-Inv. Grade ø Rating BBB+	1.5%	1.5%	9.7%	1.4%	2.9%	-11.6%	0.8%
FTSE Global Focus IG Convertible Index		1.7%	1.7%	8.2%	2.6%	5.5%	-10.9%	0.7%
Global Investment Grade	Wandelanleihen Global, max. 10% Sub-Inv. Grade ø Rating BBB+	3.6%	3.6%	15.3%	1.5%	2.3%	-12.5%	3.2%
FTSE Global IG Convertible Index		3.3%	3.3%	16.1%	4.7%	5.6%	-9.9%	4.2%
Global Opportunistisch	Wandelanleihen Global, Sub-Inv. Grade Anteil ca. 30-40% ø Rating BBB-	0.8%	0.8%	12.3%	3.0%	2.3%	-16.7%	-4.0%
FTSE Global Focus Convertible Index		1.5%	1.5%	9.5%	4.4%	5.6%	-18.1%	-2.0%
Global Dynamisch	Wandelanleihen Global, Sub-Inv. Grade Anteil ca. 40-50%	4.1%	4.1%	16.0%	3.3%	2.3%	-19.5%	0.1%
FTSE Global Vanilla Index	ø Rating BBB-	4.8%	4.8%	16.8%	6.5%	8.8%	-19.4%	-0.6%
Global Nachhaltig	Wandelanleihen Global, Nachhaltigkeitsfilter, Sub-Inv. Grade Anteil ca. 20-35%, ø Rating BBB	0.5%	0.5%	10.6%	3.1%	2.1%	-19.3%	-4.4%
FTSE Global Focus Convertible Index		1.5%	1.5%	9.5%	4.4%	5.6%	-18.1%	-2.0%
Unternehmensanleihen								
Bond CHF Investment Grade	Ausschliesslich Investment-Grade-Anleihen	1.2%	1.2%	2.0%	6.6%	6.9%	-13.7%	-1.3%
SBI AAA-BBB	ø Rating A-	0.8%	0.8%	-0.1%	5.3%	7.4%	-12.1%	-1.8%
Emerging Market Corporates Defensiv	Emerging Market Corporate Bonds, 100% Investment Grade Hard Currency, ø Rating BBB+	0.0%	0.0%	5.1%	0.7%	3.8%	-15.3%	-1.3%
JP Morgan CEMBI Broad Div IG		-0.1%	-0.1%	3.9%	0.6%	3.0%	-16.6%	-1.0%
Emerging Market Corporates Dynamic	Emerging Market Corporate Bonds	0.5%	0.5%	5.4%	5.5%	6.5%	-5.8% ¹	-
JP Morgan CEMBI Broad Div	Hard Currency, ø Rating BB+	0.4%	0.4%	4.1%	3.2%	4.5%	-3.8% ¹	-
Global High Yield	Global Corporate Bonds High Yield	0.3%	0.3%	4.9%	4.6%	8.5%	-11.4%	3.0%
ICE BofAML Global High Yield	Hard Currency, ø Rating B+	0.4%	0.4%	3.8%	4.7%	8.0%	-14.0%	1.9%
Global Corporates	Global Corporate Bonds, aktive Allokation DM/EM, IG/HY	0.1%	0.1%	3.6%	1.0%	5.8%	-15.4%	-0.5%
Global Corporates Composite Benchmark (65% IG, 25% EM, 10% HY)	Hard Currency, ø Rating BBB	0.1%	0.1%	3.0%	0.7%	4.7%	-16.8%	-1.9%
Global IG Corporates	Global Corporate Bonds IG	0.1%	0.1%	3.1%	-0.2%	5.9%	-15.7%	1.0%
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate	Hard Currency, ø Rating BBB+	0.0%	0.0%	2.6%	-0.8%	4.2%	-16.7%	0.8%
Multi Asset								
Convex Multi Credit	Convex Multi Credit Strategie	0.7%	0.7%	1.9%	1.1%	2.0%	-6.8%	-1.2%
ICE BofA CHF 1 Month Deposit	Zielvolatilität 2-3%, Zielrendite Geldmarkt +2% p.a.	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%	1.2%	-0.6%	-0.8%
Convex Multi Asset	Convex Multi Asset Strategie	1.3%	1.3%	2.5%	1.0%	2.3%	-12.2%	-0.7%
ICE BofA CHF 1 Month Deposit	Zielvolatilität 4-6%, Zielrendite Geldmarkt +4% p.a.	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%	1.2%	-0.6%	-0.8%

Die Basis der YTD-Performanceberechnung ist jeweils das Jahresenddatum per 30.12.2025 für Benchmark und Strategie/Anteilsklasse

¹ Lancierung 02.05.2022

Die Tabelle zeigt Brutto-Performancezahlen in CHF, hedged. Brutto-Performancezahlen lassen die dem Fonds belasteten Kosten unberücksichtigt. Ebenso unberücksichtigt sind die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten. Die Historische Performance ist keine Garantie für die Zukünftige Entwicklung. Jeder Index, auf den hier verwiesen wird, ist geistiges Eigentum (einschliesslich eingetragener Marken) des jeweiligen Lizenzgebers. Jedes Produkt, das auf einem Index basiert, wird in keiner Weise vom jeweiligen Lizenzgeber gesponsert, unterstützt, verkauft oder beworben und er übernimmt diesbezüglich keine Haftung. Der Monatsbericht enthält Brutto- und Netto-Performance Zahlen. Bruttozahlen sind angezeigt für Benchmark-Strategie Vergleiche, die Beurteilung der Management Leistung und insbesondere für Vergleiche zu Teilbereichen (Kontribution, Attribution, Volatilität etc.). Nettozahlen dienen zur Darstellung der Performance eines Fonds nach Kosten.

Performance der Strategien – USD hedged

30. Januar 2026



Anlagestrategien (USD hedged, brutto)	Beschreibung Strategie	Jan 26	YTD	2025	2024	2023	2022	2021
Benchmark								
Wandelanleihen								
Global Defensiv	Wandelanleihen Global, max. 10% Sub-Inv. Grade	1.8%	1.8%	14.8%	5.8%	7.3%	-9.2%	1.9%
FTSE Global Focus IG Convertible Index	Ø Rating BBB+	2.0%	2.0%	12.9%	6.9%	9.7%	-8.7%	1.6%
Global Investment Grade	Wandelanleihen Global, max. 10% Sub-Inv. Grade	3.9%	3.9%	20.7%	5.7%	6.1%	-10.1%	4.3%
FTSE Global IG Convertible Index	Ø Rating BBB+	3.7%	3.7%	21.1%	9.0%	9.8%	-7.7%	5.0%
Global Opportunistisch	Wandelanleihen Global, Sub-Inv. Grade Anteil ca. 30-40%	1.1%	1.1%	17.3%	7.0%	6.2%	-14.6%	-2.9%
FTSE Global Focus Convertible Index	Ø Rating BBB-	1.8%	1.8%	14.1%	8.6%	9.8%	-16.0%	-1.1%
Global Dynamisch	Wandelanleihen Global, Sub-Inv. Grade Anteil ca. 40-50%	4.4%	4.4%	21.4%	7.7%	6.3%	-17.2%	1.4%
FTSE Global Vanilla Index	Ø Rating BBB-	5.1%	5.1%	21.7%	10.8%	13.1%	-17.3%	0.3%
Global Nachhaltig	Wandelanleihen Global, Nachhaltigkeitsfilter, Sub-Inv. Grade	0.8%	0.8%	15.7%	7.6%	6.5%	-17.0%	-3.2%
FTSE Global Focus Convertible Index	Anteil ca. 20-35%, Ø Rating BBB	1.8%	1.8%	14.1%	8.6%	9.8%	-16.0%	-1.1%
Unternehmensanleihen								
Emerging Market Corporates Defensiv	Emerging Market Corporate Bonds, 100% Investment Grade	0.3%	0.3%	9.9%	5.1%	7.9%	-13.2%	-0.2%
JP Morgan CEMBI Broad Div IG	Hard Currency, Ø Rating BBB+	0.3%	0.3%	8.5%	4.9%	7.6%	-14.2%	0.1%
Emerging Market Corporates Dynamic	Emerging Market Corporate Bonds	0.9%	0.9%	10.2%	10.0%	10.5%	-3.9% ¹	-
JP Morgan CEMBI Broad Div	Hard Currency, Ø Rating BB+	0.8%	0.8%	8.7%	7.6%	9.1%	-1.5% ¹	-
Global High Yield	Global Corporate Bonds High Yield	0.7%	0.7%	9.7%	9.1%	12.9%	-8.9%	4.0%
ICE BofAML Global High Yield	Hard Currency, Ø Rating B+	0.7%	0.7%	8.5%	9.3%	12.9%	-11.4%	3.0%
Global Corporates	Global Corporate Bonds, aktive Allokation DM/EM, IG/HY	0.5%	0.5%	8.3%	5.4%	10.3%	-13.1%	0.7%
Global Corporates Composite Benchmark (65% IG, 25% EM, 10% HY)	Hard Currency, Ø Rating BBB	0.5%	0.5%	7.7%	5.2%	9.6%	-14.1%	-0.7%
Global IG Corporates	Global Corporate Bonds IG	0.4%	0.4%	7.9%	4.2%	9.9%	-13.5%	1.8%
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate	Hard Currency, Ø Rating BBB+	0.3%	0.3%	7.2%	3.7%	9.1%	-14.1%	1.5%
Aktien								
Convex Innovation ²	Konzentriertes US-Aktienportfolio	1.2%	1.2%	17.0% ²	-	-	-	-
Bloomberg Developed Markets Large Cap		1.5%	1.5%	15.9% ²	-	-	-	-

Die Basis der YTD-Performanceberechnung ist jeweils das Jahresenddatum per 30.12.2025 für Benchmark und Strategie/Anteilsklasse

¹ Lancierung 02.05.2022 ² Lancierung 20.05.2025

Die Tabelle zeigt Brutto-Performancezahlen in USD, hedged. Brutto-Performancezahlen lassen die dem Fonds belasteten Kosten unberücksichtigt. Ebenso unberücksichtigt sind die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten. Die Historische Performance ist keine Garantie für die Zukünftige Entwicklung. Jeder Index, auf den hier verwiesen wird, ist geistiges Eigentum (einschließlich eingetragener Marken) des jeweiligen Lizenzgebers. Jedes Produkt, das auf einem Index basiert, wird in keiner Weise vom jeweiligen Lizenzgeber gesponsert, unterstützt, verkauft oder beworben und er übernimmt diesbezüglich keine Haftung. Der Monatsbericht enthält Brutto- und Netto-Performance Zahlen. Bruttozahlen sind angezeigt für Benchmark-Strategie Vergleiche, die Beurteilung der Management Leistung und insbesondere für Vergleiche zu Teilbereichen (Kontribution, Attribution, Volatilität etc.).

Nettozahlen dienen zur Darstellung der Performance eines Fonds nach Kosten.



30. Januar 2026

Märkte

Die Finanzmärkte sind mit positiver Dynamik in das neue Jahr gestartet und zeigten sich trotz deutlich gestiegener geopolitischer Risiken – insbesondere im Zusammenhang mit Venezuela, Iran sowie der zeitweisen Zuspitzung rund um Grönland – insgesamt robust. Die globalen Aktienmärkte entwickelten sich deutlich positiv, getragen von soliden Konjunktursignalen und weiterhin unterstützenden geldpolitischen Rahmenbedingungen. Auf Ebene der Anlageklassen fiel insbesondere die Schwäche des US-Dollars auf, der gegenüber sämtlichen G10-Währungen nachgab. Die Bewegung war zeitweise so ausgeprägt, dass US-Finanzminister Scott Bessent verbal intervenierte und damit zu einer Stabilisierung beitrug. An den Anleihemärkten gerieten japanische Staatsanleihen unter Druck. Die Ankündigung vorgezogener Neuwahlen sowie Wahlversprechen zusätzlicher Konsumsteuersenkungen führten zu einem markanten Renditeanstieg, insbesondere am langen Ende der Zinskurve. An den Rohstoffmärkten zählten Edelmetalle zu den klaren Gewinnern; Gold verzeichnete die stärkste Monatsperformance seit 1999. Gestützt wurde die Rallye durch den schwächeren US-Dollar sowie Zweifel an der institutionellen Unabhängigkeit der US-Notenbank. Die Nominierung von Kevin Warsh als nächster Fed-Vorsitzender fiel hawkisher als erwartet aus und führte gegen Monatsende zu einer teilweisen Korrektur bei Edelmetallen, wurde vom Markt insgesamt jedoch als Signal institutioneller Kontinuität und geldpolitischer Berechenbarkeit interpretiert. Auch der Ölpreis legte deutlich zu, begünstigt durch geopolitische Spannungen und die daraus resultierende Sorge vor möglichen Angebotsunterbrechungen.

Ausblick

Die aktuell bedeutsamste Entwicklung für das globale Finanzsystem ist eine zunehmende Verschiebung der Finanzmarktliquidität in Richtung Realwirtschaft. Insbesondere in den USA verlagern sich die monetären Impulse weg von der Fed hin zum US-Schatzamt. Durch die zunehmende Finanzierung der stark steigenden Staatsausgaben über kurzlaufende T-Bills statt T-Bonds werden Staatsschulden monetarisiert. T-Bills sind geldähnlich und erleichtern die Schuldenfinanzierung, ohne das Zinsniveau nach oben zu drücken. Damit übernimmt das US-Schatzamt geldpolitische Aufgaben der Fed und unterstützt gleichzeitig die Konjunktur. Aber auch die chinesische Zentralbank erhöht die Liquidität seit längerem massiv, um die Binnenwirtschaft und die Immobilienmärkte zu stärken. Auch diese Gelder fliessen in die Realwirtschaft (indirekt auch global) und weniger an die Aktienmärkte. Die bis vor kurzem stark steigenden Kupfer- und Silberpreise bestätigen dies. Das Momentum der Finanzmarktliquidität nimmt somit global ab. Allerdings gibt es hier starke regionale Unterschiede. Die USA haben ihren Hochpunkt des Finanzmarkt-Liquiditätszyklus bereits überschritten. Der erwähnte globale Abfluss von Finanzmarktliquidität in die Realwirtschaft könnte in absehbarer Zeit zu Sauerstoffmangel an den Aktienmärkten führen. Gleichzeitig profitieren davon aber die globale Konjunktur und damit auch die Rohstoffpreise. Das heisst, eine gute Konjunktur an sich ist kein Grund für steigende Aktienpreise, sondern genau das Gegenteil. Eine sich dadurch beschleunigende Wirtschaftsentwicklung würde zusätzlich Liquidität benötigen und den Sauerstoffmangel an den Aktienmärkten verstärken. Solides globales Wachstum und steigende Rohstoffpreise sorgen zudem mittelfristig für Inflationsdruck und damit auch für Aufwärtsdruck bei den Renditen langfristiger Staatsanleihen. Die Nominierung von Kevin Warsh zum neuen Fed Chairman wird die erwähnte Verlagerung von Fed-Liquidität zur konjunkturfördernden Treasury-Liquidität zusätzlich begünstigen. Eine Fed-Bilanzreduktion wird wahrscheinlicher. Deshalb könnte es trotz guter Konjunktur zu deflationären Impulsen kommen, was mittelfristig auch die langfristigen Zinsen wieder dämpft.

Wandelanleihen – Global Defensiv

30. Januar 2026



Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convertible Global Defensive Fund BC	Institutional	128.53	CHF	1.39%	1.39%	7.55%
FISCH Convertible Global Defensive Fund BE	Institutional	212.48	EUR	1.60%	1.60%	10.14%
FISCH Convertible Global Defensive Fund BE2	Institutional	134.61	EUR	1.59%	1.59%	10.14%
FISCH Convertible Global Defensive Fund GE2	Institutional	116.38	EUR	1.62%	1.62%	10.47%
FISCH Convertible Global Defensive Fund BD	Institutional	165.94	USD	1.76%	1.76%	12.56%
FISCH Convertible Global Defensive Fund AC	Retail	116.07	CHF	1.31%	1.31%	6.67%
FISCH Convertible Global Defensive Fund AE	Retail	172.00	EUR	1.52%	1.52%	9.16%
FISCH Convertible Global Defensive Fund AE2	Retail	172.96	EUR	1.52%	1.52%	9.15%
FISCH Convertible Global Defensive Fund AD	Retail	202.59	USD	1.67%	1.67%	11.55%
FISCH Convertible Global Defensive Fund RC	Retail	103.04	CHF	1.35%	1.35%	7.15%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FTSE Global Focus IG (CHF hedged)	190.78	CHF	1.65%	1.65%	7.84%
FTSE Global Focus IG (EUR hedged)	252.11	EUR	1.83%	1.83%	10.09%
FTSE Global Focus IG (USD hedged)	313.11	USD	1.98%	1.98%	12.48%

Die Basis der YTD-Performanceberechnung ist jeweils das Jahresenddatum per 30.12.2025 für Benchmark und Anteilkategorie

Im Januar erhöhte sich die Risikobereitschaft der Anleger trotz eines volatilen Umfelds, das von geopolitischen Entwicklungen und sich verändernden Zinserwartungen geprägt war. Die globalen Aktienmärkte legten zu: Der MSCI All World Index stieg in USD gerechnet um 1.2%, da sich die Konjunkturdaten als robuster erwiesen als befürchtet und die Inflationszahlen weiter nachgaben. Dies untermauerte das „Goldilocks“-Narrativ eines stabilen Wachstums bei nachlassendem Preisdruck. Zusätzlich gestützt wurde die Stimmung durch starke Ergebnisse aus dem Technologie- und Halbleitersektor, die die kurzfristige, KI-getriebene Nachfrage bestätigten und Sorgen zerstreuten, dass die Kursrally primär von „Blasendynamiken“ statt von Fundamentaldata getragen sei.

In diesem Umfeld verzeichneten US-Aktien moderate Kursgewinne, unterstützt durch ein konstruktives Gewinnumfeld und eine anhaltende Rotation weg von der sehr engen Führungsrolle der Mega-Caps. Wiederkehrende politische Schlagzeilen sowie Neubewertungen auf Grund der sich ändernden Zinserwartungen hielten die Volatilität jedoch erhöht. Europa entwickelte sich überdurchschnittlich, begünstigt durch eine zyklischere Marktstruktur und eine Stimmungsaufhellung, da Investoren verstärkt in Sektoren wechselten, die typischerweise von stabilisierenden Wachstumserwartungen profitieren. Auch Asien zeigte sich freundlich, getragen von neuem Optimismus hinsichtlich Wachstum und Gewinndynamik, wenngleich Bewegungen bei den japanischen Zinsen zeitweise für erhöhte Schwankungen sorgten.

An den Anleihenmärkten ergab sich ein gemischtes Bild. Während Staatsanleihen durch festere Konjunkturdaten und fiskalische Bedenken – insbesondere in Japan und in Teilen der US-Zinskurve – unter Druck gerieten, profitierten Kreditmärkte insgesamt von der verbesserten Risikostimmung. Die Spreads von US-Investment-Grade-Anleihen (CDX IG) blieben weitgehend unverändert, während sich High-Yield-Spreads (CDX HY) um 19 Basispunkte einengten. In Europa zeigten sich die Spreads etwas schwächer: der iTraxx Europe blieb ebenfalls weitgehend stabil, während sich der iTraxx Europe High Yield um 3 Basispunkte ausweitete.

Wandelanleihen partizipierten am Risk-on-Umfeld. Der FTSE Global Focus Hedged CB Index (EUR) legte seit 30. Dezember 2025 um 1.67% zu, unterstützt von positiven Aktienmärkten und einem günstigeren Umfeld für ausgewogene, asymmetrische Instrumente.



Fortsetzung

Die Fisch Convertible Global Defensive Strategie beendete den Januar mit einer Performance von 1.67% (brutto, EUR hedged). Alle Regionen mit Ausnahme von Japan entwickelten sich positiv, wobei Nordamerika und Asien ex Japan die stärksten Beiträge lieferten. Auf Sektorebene stammten die grössten positiven Beiträge von Versorgern und der Informationstechnologie, während Industrie- und Gesundheitswerte den Monat im negativen Bereich abschlossen.

Auf Einzeltitelebene lieferte die chinesische E-Commerce-Gruppe Alibaba den höchsten positiven Performancebeitrag. Das Unternehmen entwickelt vielversprechende Anwendungen im Bereich der künstlichen Intelligenz, darunter das Modell Owen sowie den KI-Assistenten Quark. Alibaba verfügt über ein diversifiziertes Geschäftsmodell und erzielt kontinuierlich zweistellige Margen. Zusätzlich unterstützte die Aussicht auf einen möglichen Börsengang der Halbleiterparte die Aktienkursentwicklung. Den zweitbesten absoluten Performancebeitrag im Januar erzielte das taiwanesische Unternehmen Zhen Ding Technology. Der Konzern ist ein führender Hersteller von Leiterplatten und positioniert seine fortschrittlichen PCB- und Substratkapazitäten gezielt für KI-getriebene Rechenzentren, Hochleistungsrechner und intelligente Geräte der nächsten Generation. Obwohl der starke Kapazitätsausbau kurzfristig auf die Margen drückt, erscheint die Verschiebung hin zu höherwertigen Produkten vielversprechend und die Wachstumstreiber werden zunehmend greifbar. Auf der Negativseite standen Microsoft und Wistron. Microsoft berichtete in der Ergebnispräsentation Ende Januar über eine Abschwächung des Cloud-Wachstums, was zu einer schwächeren Aktienkursentwicklung führte. Die Aktien des taiwanesischen Herstellers von Notebooks und PCs gaben Mitte Januar nach, nachdem im Rahmen der Ergebnisveröffentlichung die Margenerwartungen verfehlt wurden.

Das Portfolio erzielte im Januar eine Performance von 1.67% (brutto, EUR hedged) und blieb damit um 16 Basispunkte hinter seinem Referenzindex, dem FTSE Global Focus Investment Grade Index, zurück. Alle Regionen mit Ausnahme der Kategorie „übrige“, zu der unter anderem Australien zählt, lieferten einen negativen relativen Beitrag, wobei Nordamerika am stärksten belastete. Auf Sektorebene entwickelten sich zyklische Konsumgüter und Finanzwerte relativ am besten, während Basiskonsumgüter und Industriewerte die grössten relativen Belastungsfaktoren darstellten.

Zu den besten relativen Einzelbeiträgen im Januar zählten die Übergewichte in Zhen Ding sowie in Samsung Electronics. Für die Erreichung eines neuen Allzeithochs bei Samsung war erneut der Speicherbereich der wichtigste Performance-Treiber. Dagegen wirkte sich das Untergewicht in Alibaba Health negativ auf die relative Performance aus.

Zum Monatsende lag die Aktiensensitivität des Portfolios bei 44.3%, die effektive Duration betrug 1.6. Wir konzentrieren uns weiterhin auf Investitionen in Wandelanleihen von Unternehmen, die von attraktiven Wachstumsaussichten und langfristigen Themen profitieren. Konvexe Wandelanleihestrukturen stehen dabei im Vordergrund, um den Anlegern ein Wachstumsengagement mit geringerer Volatilität und niedrigeren Drawdowns zu bieten. Wir beobachten weiterhin die politischen und makroökonomischen Entwicklungen, um Risiken effektiv abzuwägen und das Wachstumspotenzial zu nutzen.

Detaillierte Informationen zur Strategie entnehmen Sie bitte dem aktuellen Portfoliobericht, den Sie bei Ihrem Kundenbetreuer beziehen können.

Alle Index- und Portfolioreferenzen sind in EUR gehedged, sofern nicht anders angegeben.

Wandelanleihen – Global IG

30. Januar 2026



Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convertible Global IG Fund BC	Institutional	107.45	CHF	3.50%	3.50%	15.15%
FISCH Convertible Global IG Fund LC	Institutional	109.04	CHF	3.52%	3.52%	15.50%
FISCH Convertible Global IG Fund BE	Institutional	115.04	EUR	3.70%	3.70%	17.70%
FISCH Convertible Global IG Fund BE2	Institutional	114.90	EUR	3.70%	3.70%	17.71%
FISCH Convertible Global IG Fund LE2	Institutional	116.65	EUR	3.72%	3.72%	18.07%
FISCH Convertible Global IG Fund BD	Institutional	126.77	USD	3.86%	3.86%	20.49%
Benchmark		Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FTSE Global IG (CHF hedged)		305.81	CHF	3.32%	3.32%	17.11%
FTSE Global IG (EUR hedged)		402.00	EUR	3.50%	3.50%	19.53%
FTSE Global IG (USD hedged)		502.89	USD	3.65%	3.65%	22.16%

Die Basis der YTD-Performanceberechnung ist jeweils das Jahresenddatum per 30.12.2025 für Benchmark und Anteilkategorie

Im Januar erhöhte sich die Risikobereitschaft der Anleger trotz eines volatilen Umfelds, das von geopolitischen Entwicklungen und sich verändernden Zinserwartungen geprägt war. Die globalen Aktienmärkte legten zu: Der MSCI All World Index stieg in USD gerechnet um 1.2%, da sich die Konjunkturdaten als robuster erwiesen als befürchtet und die Inflationszahlen weiter nachgaben. Dies untermauerte das „Goldilocks“-Narrativ eines stabilen Wachstums bei nachlassendem Preisdruck. Zusätzlich gestützt wurde die Stimmung durch starke Ergebnisse aus dem Technologie- und Halbleitersektor, die die kurzfristige, KI-getriebene Nachfrage bestätigten und Sorgen zerstreuten, dass die Kursrally primär von „Blasendynamiken“ statt von Fundamentaldaten getragen sei.

In diesem Umfeld verzeichneten US-Aktien moderate Kursgewinne, unterstützt durch ein konstruktives Gewinnnumfeld und eine anhaltende Rotation weg von der sehr engen Führungsrolle der Mega-Caps. Wiederkehrende politische Schlagzeilen sowie Neubewertungen auf Grund der sich ändernden Zinserwartungen hielten die Volatilität jedoch erhöht. Europa entwickelte sich überdurchschnittlich, begünstigt durch eine zyklichere Marktstruktur und eine Stimmungsaufhellung, da Investoren verstärkt in Sektoren wechselten, die typischerweise von stabilisierenden Wachstumserwartungen profitieren. Auch Asien zeigte sich freundlich, getragen von neuem Optimismus hinsichtlich Wachstum und Gewinndynamik, wenngleich Bewegungen bei den japanischen Zinsen zeitweise für erhöhte Schwankungen sorgten.

An den Anleihenmärkten ergab sich ein gemischtes Bild. Während Staatsanleihen durch festere Konjunkturdaten und fiskalische Bedenken – insbesondere in Japan und in Teilen der US-Zinskurve – unter Druck gerieten, profitierten Kreditmärkte insgesamt von der verbesserten Risikostimmung. Die Spreads von US-Investment-Grade-Anleihen (CDX IG) blieben weitgehend unverändert, während sich High-Yield-Spreads (CDX HY) um 19 Basispunkte einengten. In Europa zeigten sich die Spreads etwas schwächer: der iTraxx Europe blieb ebenfalls weitgehend stabil, während sich der iTraxx Europe High Yield um 3 Basispunkte ausweitete.

Wandelanleihen partizipierten am Risk-on-Umfeld. Der FTSE Global Focus Hedged CB Index (USD) legte im Monatsverlauf um 1.8% zu, unterstützt von positiven Aktienmärkten und einem günstigeren Umfeld für ausgewogene, asymmetrische Instrumente.

Die Fisch Convertible Global IG Strategie schloss den Monat mit einer Performance von 3.94% (brutto, USD hedged) ab. Regional betrachtet waren Asien ex Japan und Nordamerika die Haupttreiber der positiven absoluten Performance. Auf Sektorebene erzielten die Informationstechnologie – insbesondere Halbleiter – sowie zyklische Konsumgüter die stärksten positiven Beiträge; kein Sektor belastete die Performance.



Fortsetzung

Auf Einzeltitelebene zählten SK Hynix und Samsung Electronics – Hersteller von HBM-Speicherlösungen, die von der starken KI-getriebenen Nachfrage profitieren – zu den grössten positiven Beitragslieferanten. Auch Alibaba, der chinesische, KI-gestützte E-Commerce-Marktführer, trug spürbar zur Performance bei. Auf der Negativseite standen der in Taiwan ansässige Elektronikhersteller Wistron, die globale Mobilitäts- und Transportplattform Uber sowie Microsoft, ein führendes Software- und Cloud-Computing-Unternehmen; ihr negativer Gesamteinfluss auf die Performance blieb jedoch vergleichsweise gering.

Die Strategie entwickelte sich im Januar besser als der Referenzindex, der FTSE Global IG Convertible Index, der um 3.65% zulegte. Unsere Übergewichte in SK Hynix, Samsung Electronics und Alibaba leisteten die grössten positiven relativen Beiträge. Auch Zhen Ding, ein führender Leiterplattenhersteller, sowie Akamai, ein Anbieter von Cloud-Delivery- und Cybersicherheitslösungen, zählten zu den wichtigsten positiven Beitragslieferanten. Demgegenüber war Zijin Mining, ein bedeutender chinesischer Metall- und Bergbaukonzern, der aufgrund von ESG-Überlegungen weiterhin für uns nicht investierbar ist, der grösste negative relative Beitrag. Er war gefolgt von Alibaba Health, einer Online-Gesundheits- und Apothekenplattform, in der wir untergewichtet sind.

Zum Monatsende lag die Aktiensensitivität des Portfolios bei 50.5%, die effektive Duration betrug 1.4. Wir konzentrieren uns weiterhin auf Investitionen in Unternehmen, die von attraktiven Wachstumsaussichten und langfristigen Themen profitieren. Konvexe Wandelanleihenstrukturen stehen dabei im Vordergrund, um den Anlegern ein Wachstumsengagement mit geringerer Volatilität und niedrigeren Drawdowns zu bieten. Wir beobachten weiterhin die politischen und makroökonomischen Entwicklungen, um Risiken effektiv abzuwägen und das Wachstumspotenzial zu nutzen.

Detaillierte Informationen zur Strategie entnehmen Sie bitte dem aktuellen Portfoliobericht, den Sie bei Ihrem Kundenbetreuer beziehen können.

Alle Index- und Portfolioreferenzen sind in USD gehedged, sofern nicht anders angegeben.

Wandelanleihen – Global Opportunistisch

30. Januar 2026



Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convertible Global Opportunistic Fund MC	Institutional	1662.36	CHF	0.75%	0.75%	9.65%
FISCH Convertible Global Opportunistic Fund BC	Institutional	1784.50	CHF	0.69%	0.69%	8.94%
FISCH Convertible Global Opportunistic Fund FC	Institutional	114.94	CHF	0.71%	0.71%	9.21%
FISCH Convertible Global Opportunistic Fund BE	Institutional	1531.12	EUR	0.88%	0.88%	10.87%
FISCH Convertible Global Opportunistic Fund BE2	Institutional	1527.32	EUR	0.88%	0.88%	11.20%
FISCH Convertible Global Opportunistic Fund VE	Institutional	101.14	EUR	0.90%	0.90%	11.38%
FISCH Convertible Global Opportunistic Fund VD	Institutional	109.90	USD	1.05%	1.05%	13.96%
FISCH Convertible Global Opportunistic Fund AC	Retail	1337.02	CHF	0.62%	0.62%	7.97%
FISCH Convertible Global Opportunistic Fund AE	Retail	145.64	EUR	0.80%	0.80%	10.17%
Benchmark		Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FTSE Global Focus (CHF hedged)		243.79	CHF	1.49%	1.49%	9.06%
FTSE Global Focus (EUR hedged)		321.20	EUR	1.66%	1.66%	11.30%
FTSE Global Focus (USD hedged)		400.07	USD	1.81%	1.81%	13.67%

Die Basis der YTD-Performanceberechnung ist jeweils das Jahresenddatum per 30.12.2025 für Benchmark und Anteilklassen

Im Januar erhöhte sich die Risikobereitschaft der Anleger trotz eines volatilen Umfelds, das von geopolitischen Entwicklungen und sich verändernden Zinserwartungen geprägt war. Die globalen Aktienmärkte legten zu: Der MSCI All World Index stieg in USD gerechnet um 1.2%, da sich die Konjunkturdaten als robuster erwiesen als befürchtet und die Inflationszahlen weiter nachgaben. Dies untermauerte das „Goldilocks“-Narrativ eines stabilen Wachstums bei nachlassendem Preisdruck. Zusätzlich gestützt wurde die Stimmung durch starke Ergebnisse aus dem Technologie- und Halbleitersektor, die die kurzfristige, KI-getriebene Nachfrage bestätigten und Sorgen zerstreuten, dass die Kursrally primär von „Blasendynamiken“ statt von Fundamentaldaten getragen sei.

In diesem Umfeld verzeichneten US-Aktien moderate Kursgewinne, unterstützt durch ein konstruktives Gewinnumfeld und eine anhaltende Rotation weg von der sehr engen Führungsrolle der Mega-Caps. Wiederkehrende politische Schlagzeilen sowie Neubewertungen auf Grund der sich ändernden Zinserwartungen hielten die Volatilität jedoch erhöht. Europa entwickelte sich überdurchschnittlich, begünstigt durch eine zyklischere Marktstruktur und eine Stimmungsaufhellung, da Investoren verstärkt in Sektoren wechselten, die typischerweise von stabilisierenden Wachstumserwartungen profitieren. Auch Asien zeigte sich freundlich, getragen von neuem Optimismus hinsichtlich Wachstum und Gewinndynamik, wenngleich Bewegungen bei den japanischen Zinsen zeitweise für erhöhte Schwankungen sorgten.

An den Anleihenmärkten ergab sich ein gemischtes Bild. Während Staatsanleihen durch festere Konjunkturdaten und fiskalische Bedenken – insbesondere in Japan und in Teilen der US-Zinskurve – unter Druck gerieten, profitierten Kreditmärkte insgesamt von der verbesserten Risikostimmung. Die Spreads von US-Investment-Grade-Anleihen (CDX IG) blieben weitgehend unverändert, während sich High-Yield-Spreads (CDX HY) um 19 Basispunkte einengten. In Europa zeigten sich die Spreads etwas schwächer: der iTraxx Europe blieb ebenfalls weitgehend stabil, während sich der iTraxx Europe High Yield um 3 Basispunkte ausweitete.

Wandelanleihen partizipierten am Risk-on-Umfeld. Der FTSE Global Focus Hedged CB Index (EUR) legte seit 30. Dezember 2025 um 1.67% zu, unterstützt von positiven Aktienmärkten und einem günstigeren Umfeld für ausgewogene, asymmetrische Instrumente.



Fortsetzung

Die Fisch Convertible Global Opportunistic Strategie beendete den Monat mit einer positiven Performance von 0.76% (brutto, CHF hedged). Die absolute Performance wurde vor allem von Asien ex Japan und Europa getragen. Auf Sektorebene verzeichneten Informationstechnologie und Gesundheitswesen Wertzuwächse, während Technologie- und Industriewerte die grössten negativen Beiträge zur absoluten Performance lieferten.

Auf Einzeltitelebene lieferte das taiwanesische Unternehmen Zhen Ding Technology den höchsten positiven Performancebeitrag. Der Konzern ist ein führender Hersteller von Leiterplatten und positioniert seine fortschrittlichen PCB- und Substratkapazitäten gezielt für KI-getriebene Rechenzentren, Hochleistungsrechner sowie intelligente Geräte der nächsten Generation. Obwohl der starke Kapazitätsausbau kurzfristig auf die Margen drückt, erscheint die Verschiebung hin zu höherwertigen Produkten vielversprechend und die Wachstumstreiber werden zunehmend greifbar. Der zweitgrösste positive Beitrag im vergangenen Monat stammte von der chinesischen E-Commerce-Gruppe Alibaba. Das Unternehmen entwickelt vielversprechende Anwendungen im Bereich der künstlichen Intelligenz, darunter das Modell Qwen sowie den KI-Assistenten Quark. Alibaba verfügt über ein diversifiziertes Geschäftsmodell und erzielt kontinuierlich zweistellige Margen. Zusätzlich unterstützte die Aussicht auf einen möglichen Börsengang der Halbleiterpartie die Aktienkursentwicklung. Auf der schwächeren Seite stand das US-amerikanische Unternehmen Rubrik Inc., ein Anbieter von Cloud-Datenmanagement- und Datensicherheitslösungen. Die Aktie gab nach, da die allgemein zu beobachtende Bewertungsanpassung bei Softwaretiteln auch Rubrik belastete. Die strukturellen Wachstumstreiber und das langfristige Potenzial bleiben jedoch unverändert intakt. Zudem gab die übergewichtete Position in Grab Holdings nach, da jüngste regulatorische Entwicklungen in Indonesien den mittelfristigen Gewinnausblick belasten könnten. Grab Holdings ist ein in Singapur ansässiges Technologieunternehmen, das über seine App Mobilitäts- und Logistikdienstleistungen in Singapur sowie weiteren Ländern Südostasiens anbietet.

Die Portfolioperformance von 0.76% (brutto, CHF hedged) blieb um 0.73% hinter dem Referenzindex, dem FTSE Global Focus Index, zurück. Die Underperformance resultierte vor allem aus einer schwächeren Entwicklung im US-Informationstechnologiesektor, während Positionen in Europa und Asien ex Japan relativ besser abschnitten. Zu den wichtigsten relativen Einzelbeiträgen im Januar zählten neben dem bereits erwähnten taiwanesischen Unternehmen Zhen Ding auch der koreanische Halbleiterhersteller SK Hynix. Belastend wirkte hingegen das Untergewicht in dem US-Unternehmen MKS Inc., das Technologielösungen für die Halbleiterfertigung sowie für Elektronik- und Verpackungsanwendungen liefert. Zudem führte das Untergewicht im Anbieter von Satellitenkommunikation AST SpaceMobile ebenfalls zu einer relativen Underperformance.

Zum Ende des Monats Januar lag die Aktiensensitivität des Portfolios bei 46.9%, die effektive Duration betrug 1.8. Wir konzentrieren uns weiterhin auf Investitionen in Wandelanleihen von Unternehmen, die von attraktiven Wachstumsaussichten und langfristigen Themen profitieren. Konvexe Wandelanleihestrukturen stehen dabei im Vordergrund, um den Anlegern ein Wachstumsengagement mit geringerer Volatilität und niedrigeren Drawdowns zu bieten. Wir beobachten weiterhin die politischen und makroökonomischen Entwicklungen, um Risiken effektiv abzuwägen und das Wachstumspotenzial zu nutzen.

Detaillierte Informationen zur Strategie entnehmen Sie bitte dem aktuellen Portfoliobericht, den Sie bei Ihrem Kundenbetreuer beziehen können.

Alle Index- und Portfolioreferenzen sind in CHF gehedged, sofern nicht anders angegeben.

Wandelanleihen – Global Dynamisch

30. Januar 2026



Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convertible Global Dynamic Fund MD	Institutional	123.94	USD	4.43%	4.43%	22.99%
FISCH Convertible Global Dynamic Fund BC	Institutional	134.49	CHF	3.98%	3.98%	16.64%
FISCH Convertible Global Dynamic Fund BE	Institutional	144.83	EUR	4.19%	4.19%	19.19%
FISCH Convertible Global Dynamic Fund BE2	Institutional	105.58	EUR	4.20%	4.20%	-
FISCH Convertible Global Dynamic Fund BD	Institutional	170.27	USD	4.36%	4.36%	22.07%
FISCH Convertible Global Dynamic Fund LC	Institutional	138.10	CHF	4.01%	4.01%	17.15%
FISCH Convertible Global Dynamic Fund LE	Institutional	149.25	EUR	4.23%	4.23%	19.73%
FISCH Convertible Global Dynamic Fund AC	Retail	127.46	CHF	3.90%	3.90%	15.77%
FISCH Convertible Global Dynamic Fund AE	Retail	136.38	EUR	4.11%	4.11%	18.31%
FISCH Convertible Global Dynamic Fund RE	Retail	129.58	EUR	4.17%	4.17%	18.91%
Benchmark		Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FTSE Global Vanilla (CHF hedged)		470.99	CHF	4.79%	4.79%	19.56%
FTSE Global Vanilla (EUR hedged)		619.04	EUR	4.98%	4.98%	22.01%
FTSE Global Vanilla (USD hedged)		773.36	USD	5.13%	5.13%	24.61%

Die Basis der YTD-Performanceberechnung ist jeweils das Jahresenddatum per 30.12.2025 für Benchmark und Anteilklassen

Im Januar erhöhte sich die Risikobereitschaft der Anleger trotz eines volatilen Umfelds, das von geopolitischen Entwicklungen und sich verändernden Zinserwartungen geprägt war. Die globalen Aktienmärkte legten zu: Der MSCI All World Index stieg in USD gerechnet um 1.2%, da sich die Konjunkturdaten als robuster erwiesen als befürchtet und die Inflationszahlen weiter nachgaben. Dies untermauerte das „Goldilocks“-Narrativ eines stabilen Wachstums bei nachlassendem Preisdruck. Zusätzlich gestützt wurde die Stimmung durch starke Ergebnisse aus dem Technologie- und Halbleitersektor, die die kurzfristige, KI-getriebene Nachfrage bestätigten und Sorgen zerstreuten, dass die Kursrally primär von „Blasendynamiken“ statt von Fundamentaldaten getragen sei.

In diesem Umfeld verzeichneten US-Aktien moderate Kursgewinne, unterstützt durch ein konstruktives Gewinnumfeld und eine anhaltende Rotation weg von der sehr engen Führungsrolle der Mega-Caps. Wiederkehrende politische Schlagzeilen sowie Neubewertungen auf Grund der sich ändernden Zinserwartungen hielten die Volatilität jedoch erhöht. Europa entwickelte sich überdurchschnittlich, begünstigt durch eine zyklischere Marktstruktur und eine Stimmungsaufhellung, da Investoren verstärkt in Sektoren wechselten, die typischerweise von stabilisierenden Wachstumserwartungen profitieren. Auch Asien zeigte sich freundlich, getragen von neuem Optimismus hinsichtlich Wachstum und Gewinndynamik, wenngleich Bewegungen bei den japanischen Zinsen zeitweise für erhöhte Schwankungen sorgten.

An den Anleihenmärkten ergab sich ein gemischtes Bild. Während Staatsanleihen durch festere Konjunkturdaten und fiskalische Bedenken – insbesondere in Japan und in Teilen der US-Zinskurve – unter Druck gerieten, profitierten Kreditmärkte insgesamt von der verbesserten Risikostimmung. Die Spreads von US-Investment-Grade-Anleihen (CDX IG) blieben weitgehend unverändert, während sich High-Yield-Spreads (CDX HY) um 19 Basispunkte einengten. In Europa zeigten sich die Spreads etwas schwächer: der iTraxx Europe blieb ebenfalls weitgehend stabil, während sich der iTraxx Europe High Yield um 3 Basispunkte ausweitete.

Wandelanleihen partizipierten am Risk-on-Umfeld. Der FTSE Global Focus Hedged CB Index (USD) legte im Monatsverlauf um 1.8% zu, unterstützt von positiven Aktienmärkten und einem günstigeren Umfeld für ausgewogene, asymmetrische Instrumente.



Fortsetzung

Die Fisch Convertible Global Dynamic Strategie schloss den Monat mit einer Performance von 4.45% (brutto, USD hedged) ab. Regional betrachtet waren Nordamerika und Asien ex Japan die Haupttreiber der positiven absoluten Performance. Auf Sektorebene erzielten Informationstechnologie – vor allem Halbleiter und Hardware – sowie Industriewerte die stärksten positiven Beiträge; kein Sektor belastete die Performance.

Auf Einzeltitelebene zählten SK Hynix, Western Digital und Seagate – allesamt Speicherhersteller, die von der KI-getriebenen Nachfrage profitieren – zu den grössten positiven Beitragslieferanten. Auch Alibaba, der chinesische, KI-gestützte E-Commerce-Marktführer, sowie Rocket Lab, ein Anbieter von Satellitenstarts, trugen spürbar zur Performance bei. Auf der Negativseite standen der US-Elefktrofahrzeughersteller Rivian, die digitale Finanzplattform SoFi sowie Unity, ein Anbieter von Echtzeit-3D-Software; ihr negativer Gesamteinfluss auf die Performance blieb jedoch gering.

Die Strategie entwickelte sich im Januar schwächer als die Benchmark, der FTSE Global Convertible Vanilla Index, der im Januar um 5.13% zulegte. Die Titelselektion in den USA war der wichtigste Belastungsfaktor der relativen Performance. Unser Übergewicht in Rivian wirkte negativ, da die Aktie nach einer starken Entwicklung in den vorangegangenen Monaten korrigierte. Auch Microsoft belastete, getrieben von Investorensorgen über hohe Investitionsausgaben und einem generellen Verkaufsdruck bei Softwaretiteln. Zudem wirkten sich Untergewichte in MKS Inc., Western Digital und Lumentum – allesamt stark mit dem KI-Investitionszyklus verknüpft – negativ aus. Demgegenüber unterstützten unsere Übergewichte in SK Hynix, Samsung, Zhen Ding und Alibaba die relative Performance.

Zum Monatsende lag die Aktiensensitivität des Portfolios bei 58%, die effektive Duration betrug 1.3. Wir konzentrieren uns weiterhin auf Investitionen in Wandelanleihen von Unternehmen, die von attraktiven Wachstumsaussichten und langfristigen Themen profitieren. Konvexe Wandelanleihestrukturen stehen dabei im Vordergrund, um den Anlegern ein Wachstumsengagement mit geringerer Volatilität und niedrigeren Drawdowns zu bieten. Unsere weiterhin defensive Positionierung in kreditsensitiven Wandelanleihen spekulativer Emittenten soll in Kombination mit einem Fokus auf höherer Qualität dazu beitragen, Verluste in schwachen Marktphasen zu begrenzen, während eine stärkere Ausrichtung auf Titel mit hohem Aufwärtspotenzial die Performance in positiven Märkten unterstützt. Wir beobachten weiterhin die politischen und makroökonomischen Entwicklungen, um Risiken effektiv abzuwägen und das Wachstumspotenzial zu nutzen.

Detaillierte Informationen zur Strategie entnehmen Sie bitte dem aktuellen Portfoliobericht, den Sie bei Ihrem Kundenbetreuer beziehen können.

Alle Index- und Portfolioreferenzen sind in USD gehedged, sofern nicht anders angegeben.

Wandelanleihen – Global Nachhaltig

30. Januar 2026



Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convertible Global Sustainable Fund MC	Institutional	120.95	CHF	0.46%	0.46%	7.92%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund FC	Institutional	106.23	CHF	0.43%	0.43%	7.52%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund BC	Institutional	111.49	CHF	0.40%	0.40%	7.11%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund BE	Institutional	125.76	EUR	0.60%	0.60%	9.66%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund BE2	Institutional	120.13	EUR	0.60%	0.60%	9.66%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund VE	Institutional	89.88	EUR	0.62%	0.62%	9.77%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund BD	Institutional	151.68	USD	0.76%	0.76%	12.07%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund AC	Retail	145.40	CHF	0.32%	0.32%	6.37%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund RC	Retail	84.71	CHF	0.37%	0.37%	6.84%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund AE	Retail	167.05	EUR	0.54%	0.54%	8.86%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund RE	Retail	120.24	EUR	0.58%	0.58%	9.35%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund AD	Retail	181.69	USD	0.70%	0.70%	11.28%
Benchmark		Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FTSE Global Focus (CHF hedged)		243.79	CHF	1.49%	1.49%	9.06%
FTSE Global Focus (EUR hedged)		321.20	EUR	1.66%	1.66%	11.30%
FTSE Global Focus (USD hedged)		400.07	USD	1.81%	1.81%	13.67%

Die Basis der YTD-Performanceberechnung ist jeweils das Jahresenddatum per 30.12.2025 für Benchmark und Anteilsklasse

Im Januar erhöhte sich die Risikobereitschaft der Anleger trotz eines volatilen Umfelds, das von geopolitischen Entwicklungen und sich verändernden Zinserwartungen geprägt war. Die globalen Aktienmärkte legten zu: Der MSCI All World Index stieg in USD gerechnet um 1.2%, da sich die Konjunkturdaten als robuster erwiesen als befürchtet und die Inflationszahlen weiter nachgaben. Dies untermauerte das „Goldilocks“-Narrativ eines stabilen Wachstums bei nachlassendem Preisdruck. Zusätzlich gestützt wurde die Stimmung durch starke Ergebnisse aus dem Technologie- und Halbleitersektor, die die kurzfristige, KI-getriebene Nachfrage bestätigten und Sorgen zerstreuten, dass die Kursrally primär von „Blasendynamiken“ statt von Fundamentaldata getragen sei.

In diesem Umfeld verzeichneten US-Aktien moderate Kursgewinne, unterstützt durch ein konstruktives Gewinnnummfeld und eine anhaltende Rotation weg von der sehr engen Führungsrolle der Mega-Caps. Wiederkehrende politische Schlagzeilen sowie Neubewertungen auf Grund der sich ändernden Zinserwartungen hielten die Volatilität jedoch erhöht. Europa entwickelte sich überdurchschnittlich, begünstigt durch eine zyklischere Marktstruktur und eine Stimmungsaufhellung, da Investoren verstärkt in Sektoren wechselten, die typischerweise von stabilisierenden Wachstumserwartungen profitieren. Auch Asien zeigte sich freundlich, getragen von neuem Optimismus hinsichtlich Wachstum und Gewinndynamik, wenngleich Bewegungen bei den japanischen Zinsen zeitweise für erhöhte Schwankungen sorgten.

An den Anleihenmärkten ergab sich ein gemischtes Bild. Während Staatsanleihen durch festere Konjunkturdaten und fiskalische Bedenken – insbesondere in Japan und in Teilen der US-Zinskurve – unter Druck gerieten, profitierten Kreditmärkte insgesamt von der verbesserten Risikostimmung. Die Spreads von US-Investment-Grade-Anleihen (CDX IG) blieben weitgehend unverändert, während sich High-Yield-Spreads (CDX HY) um 19 Basispunkte einengten. In Europa zeigten sich die Spreads etwas schwächer: der iTraxx Europe blieb ebenfalls weitgehend stabil, während sich der iTraxx Europe High Yield um 3 Basispunkte ausweitete.

Wandelanleihen partizipierten am Risk-on-Umfeld. Der FTSE Global Focus Hedged CB Index (EUR) legte seit 30. Dezember 2025 um 1.67% zu, unterstützt von positiven Aktienmärkten und einem günstigeren Umfeld für ausgewogene, asymmetrische Instrumente.



Fortsetzung

Die Fisch Convertible Global Sustainable Strategie beendete den Monat mit einer positiven Performance von 0.68% (brutto, EUR hedged). Die absolute Performance resultierte aus einer stärkeren Entwicklung in Asien ex Japan sowie in Europa, während Nordamerika etwas schwächer abschnitt. Auf Sektorebene legten Informationstechnologie und Kommunikationsdienstleistungen zu, während zyklische Konsumgüter das schwächste Segment darstellten.

Zu den stärksten Einzeltiteln zählte Akamai, ein US-amerikanischer Anbieter von Cloud-Sicherheitslösungen, gefolgt von der Alibaba Group. Der chinesische E-Commerce-Konzern entwickelt neben seinem Kerngeschäft vielversprechende Anwendungen im Bereich der künstlichen Intelligenz, darunter das Modell Qwen sowie den KI-Assistenten Quark. Das diversifizierte Geschäftsmodell von Alibaba ermöglicht kontinuierlich zweistellige Margen. Zusätzlich unterstützte die Aussicht auf einen möglichen Börsengang der Halbleiterparte die Aktienkursentwicklung. Belastend wirkte hingegen das Übergewicht im US-Elektrofahrzeug- und Automobiltechnologieunternehmen Rivian, nachdem die Aktie im Vormonat einen kräftigen Kursanstieg verzeichnet hat. Ebenfalls schwächer entwickelte sich der US-Anbieter von Cloud-Datenmanagement- und Datensicherheitslösungen Rubrik Inc., da die allgemeine Bewertungsanpassung bei Softwaretiteln auch dieses spezialisierte Unternehmen belastete. Die strukturellen Wachstumstreiber und das langfristige Potenzial von Rubrik bleiben jedoch unverändert intakt. Zudem ging Grab Holdings zurück, da jüngste regulatorische Entwicklungen in Indonesien den mittelfristigen Gewinnausblick beeinträchtigen könnten. Grab Holdings ist ein in Singapur ansässiges Technologieunternehmen, das über seine App Mobilitäts- und Logistikdienstleistungen in Singapur sowie weiteren Ländern Südostasiens anbietet.

Die Portfolioperformance von 0.68% (brutto, EUR hedged) blieb um 0.98% hinter dem Referenzindex, dem FTSE Global Focus Index, zurück. Haupttreiber der relativen Performance war insbesondere die Region Nordamerika. Auf Sektorebene entwickelten sich Finanzwerte überdurchschnittlich, während Energie- und Informationstechnologiewerte belasteten.

Zu den wichtigsten relativen Einzelbeiträgen im Januar zählten die übergewichteten Positionen in Samsung Electronics, Taiwan Semiconductor sowie SK Hynix, die von einer stärkeren Nachfrage nach Halbleitern profitierten. Belastend wirkten hingegen das Untergewicht im US-Unternehmen MKS Inc., das Technologielösungen für die Halbleiterfertigung sowie für Elektronik- und Verpackungsanwendungen liefert, sowie das Übergewicht in Microsoft. Der internationale Technologiekonzern hatte in der Telefonkonferenz zu den Quartalszahlen Ende Januar ein nachlassendes Wachstum im Cloud-Geschäft präsentiert, was zu einer schwächeren Aktienkursentwicklung führte.

Zum Monatsende lag die Aktiensenstivität des Portfolios bei 46.3%, die effektive Duration betrug 1.7. Wir konzentrieren uns weiterhin auf Investitionen in Wandelanleihen von Unternehmen, die von attraktiven Wachstumsaussichten und langfristigen Themen profitieren. Konvexe Wandelanleihestrukturen stehen dabei im Vordergrund, um den Anlegern ein Wachstumsengagement mit geringerer Volatilität und niedrigeren Drawdowns zu bieten. Unsere defensive Positionierung in kreditsensitiven Wandelanleihen spekulativer Emittenten soll in Kombination mit einem Fokus auf höherer Qualität und Wachstum dazu beitragen, Verluste in schwachen Marktphasen zu begrenzen, während eine stärkere Ausrichtung auf Titel mit hohem Aufwärtspotenzial die Performance in positiven Märkten unterstützt. Wir beobachten weiterhin die politischen und makroökonomischen Entwicklungen, um Risiken effektiv abzuwägen und das Wachstumspotenzial zu nutzen.

Detaillierte Informationen zur Strategie entnehmen Sie bitte dem aktuellen Portfoliobericht, den Sie bei Ihrem Kundenbetreuer beziehen können.

Alle Index- und Portfolioreferenzen sind in EUR gehedged, sofern nicht anders angegeben.

Anleihen – Bond CHF



30. Januar 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond CHF MC	Institutional	106.25	CHF	1.17%	1.17%	3.14%
FISCH Bond CHF BC	Institutional	1664.80	CHF	1.13%	1.13%	2.62%
FISCH Bond CHF AC	Retail	1398.19	CHF	1.08%	1.08%	2.07%
Benchmark		Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
SBI AAA-BBB		139.51	CHF	0.80%	0.80%	1.36%

Die Basis der YTD-Performanceberechnung ist jeweils das Jahresenddatum per 30.12.2025 für Benchmark und Anteilklassen

Die Inflationsdynamik in der Schweiz bleibt ausgesprochen gedämpft. Die Gesamt-Jahresteuerung lag im Januar bei lediglich 0.1%, während die Kerninflation mit 0.5% ebenfalls auf einem sehr tiefen Niveau verharrete. Diese Entwicklung deutet auf eine latente Deflationsgefahr hin. Zusätzlich wirkt der weiterhin starke Schweizer Franken dämpfend auf die Importpreise. Für die Geldpolitik ist dieses Umfeld brisant, da die Hürden für Negativzinsen hoch sind. So wird die SNB vorläufig versuchen, die Deflation mit Devisenmarktinterventionen im Schach zu halten.

Im Monatsverlauf gingen die Anleihenrenditen ab einem Jahr Laufzeit über die gesamte Zinskurve deutlich zurück. Die Kombination aus schwacher Teuerung, starkem Franken und gedämpften Wachstumsaussichten führte insbesondere am mittleren und langen Ende zu sinkenden Renditen.

Der US-Aktienmarkt entwickelte sich im Januar positiv. Gestützt wurde die Entwicklung durch überwiegend solide Ergebnisse und konstruktive Ausblicke zum Auftakt der Berichtssaison sowie durch robuste Konjunkturdaten. Insbesondere der weiterhin stabile Arbeitsmarkt und ein widerstandsfähiger Konsum sorgten für Zuversicht. Der gelungene Start ins Jahr wirkte sich auch positiv auf Wandelanleihen aus, die vor allem von der starken Performance von Technologiewerten aus den USA und Asien profitierten.

In diesem Umfeld erzielte der Swiss Bond Index (SBI AAA–BBB) im Januar eine Performance von 0.80%, während unsere Strategie mit einer Bruttorendite von 1.19% um 39 Basispunkte besser abschnitt. Der Hauptbeitrag zur Performance resultierte aus der Wandelanleihen-Allokation. Darüber hinaus wirkten sich sowohl die Titelselektion als auch die Segmentallokation positiv aus. So kam es beispielsweise bei mittel- und langfristigen Pfandbriefen zu einer Spredeneinengung gegenüber Schweizer Staatsanleihen, wovon das Portfolio durch ein hohes Exposure profitieren konnte.

Das Neuemissionsvolumen lag im Januar – traditionell der aktivste Monat des Jahres – erwartungsgemäss auf einem hohen Niveau. Mit rund CHF 12 Milliarden übertraf das Emissionsvolumen sogar jenes des Vorjahrs, das bereits ein neues Rekordniveau markiert hatte. Laufzeitenseitig blieb der Bereich von sieben bis acht Jahren der klare Sweet Spot für Investoren. Insgesamt partizipierten wir an zehn Neuemissionen und konnten dabei attraktive Konditionen für das Portfolio sichern.

Detaillierte Informationen zur Strategie entnehmen Sie bitte dem aktuellen Portfoliobericht, den Sie bei Ihrem Kundenbetreuer beziehen können.

Anleihen – Emerging Market Corporates Defensiv

30. Januar 2026



Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond EM Corporates Defensive Fund BC	Institutional	121.34	CHF	-0.61%	-0.61%	3.53%
FISCH Bond EM Corporates Defensive Fund BE	Institutional	140.53	EUR	-0.40%	-0.40%	5.85%
FISCH Bond EM Corporates Defensive Fund BE2	Institutional	131.76	EUR	-0.40%	-0.40%	5.90%
FISCH Bond EM Corporates Defensive Fund BD	Institutional	159.67	USD	-0.24%	-0.24%	8.27%
FISCH Bond EM Corporates Defensive Fund AC	Retail	110.17	CHF	-0.63%	-0.63%	2.97%
FISCH Bond EM Corporates Defensive Fund AE	Retail	127.18	EUR	-0.45%	-0.45%	5.23%
FISCH Bond EM Corporates Defensive Fund RE	Retail	100.25	EUR	-0.42%	-0.42%	5.62%
FISCH Bond EM Corporates Defensive Fund AD	Retail	154.03	USD	-0.29%	-0.29%	7.58%
Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond EM Corporates Defensive Fund BZC	Institutional	106.03	CHF	-0.17%	-0.17%	1.96%
Benchmark		Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
JP Morgan CEMBI Broad Diversified IG CHF hedged		217.07	CHF	-0.08%	-0.08%	3.49%
JP Morgan CEMBI Broad Diversified IG EUR hedged		279.40	EUR	0.13%	0.13%	5.86%
JP Morgan CEMBI Broad Diversified IG USD hedged		356.82	USD	0.28%	0.28%	8.10%

Die Basis der YTD-Performanceberechnung ist jeweils das Jahresenddatum per 30.12.2025 für Benchmark und Anteilklassen

Die globalen Finanzmärkte und insbesondere Schwellenländeranlagen starteten fulminant ins neue Jahr. Eine rasante Rohstoffrally, angeführt von Gold und Silber, lies den Anlegern kaum eine Atempause. Die Festnahme von Venezuelas Präsident Maduro konnte die Märkte nur kurzfristig beunruhigen und weitere geopolitische Schlagzeilen mit dem Iran führten allenfalls zu höheren Ölpreisen. Im Zusammenhang mit einer weiter soliden Wirtschaftsentwicklung, stabilen Arbeitsmarktzahlen und höheren Inflations- und Zinserwartungen in Japan stiegen die Zinsen in den USA ebenfalls. In diesem Marktumfeld zeigten Unternehmensanleihen aus Schwellenländern eine positive Performance. Die Credit Spreads engten sich um 16 Basispunkte ein, wobei das High-Yield-Segment deutlich besser abschnitt (-30 Basispunkte), als das Investmentgrade-Segment (-3 Basispunkte). Unter den IG-Kategorien lieferte das BBB-geratete Segment (-5 Basispunkte) die beste Performance, allen voran Lateinamerika als Rohstoff-exponierte Region. Defensivere Segmente wie höher-geratete Titel, Finanz- und Versorgertitel, sowie auf Länderebene Mexiko oder Indien hinkten hinterher. Unter den Schlusslichtern notierte dabei Saudi-Arabien, welches aufgrund des hohen Neuemissionsvolumens zusätzlich unter Druck geriet.

Die Defensive Strategie beendete den Monat mit einer Performance (brutto, USD hedged) von 0.32%, leicht besser als die Benchmark (0.28%). Das höhere Marktbeta im Portfolio trug positiv zur relativen Performance bei. Dafür kostete ein Hedge in 5-jährigen Zinsderivaten aufgrund der steigenden Zinsen. Regional brachte vor allem das Übergewicht in Lateinamerika einen positiven Beitrag. Und hier insbesondere die Titelselektion, angeführt vom Chemieunternehmen Orbia und dem Bergbauunternehmen Nexa, welche beide eine Spreadperformance von 50 Basispunkten auswiesen. Positiv trugen auch die multinationalen Entwicklungsinstitutionen CAF und African Development zum Resultat bei. Dagegen lieferte unsere Allokation in Asien im Vergleich zum Markt ein negatives Resultat. Außerdem erhöhten wir unsere Allokation in Saudi-Arabien etwas zu früh und wurden negativ vom Emissionsüberhang getroffen.

Schwellenländeranleihen verzeichneten im Januar mit USD 89 Milliarden Neuemissionsvolumen einen Rekordmonat. Im hochverzinslichen Bereich bezahlten die Emittenten generell attraktive Emissionsprämien. Dagegen preiste die Mehrheit der Investment-Grade-Emittenten ihre Deals ohne Aufschlag zur bestehenden Kurve oder bei Erstemittenten nahe unserer Fair-Value-Einschätzungen. Im Resultat partizipierten wir sehr selektiv im peruanischen Kupferproduzenten Marcobre, der nachrangigen Anleihe des chilenischen Lithiumproduzenten SQM, sowie in SECO



Fortsetzung

und Riyad Bank in Saudi-Arabien und Aldar und Al Masraf in den VAE. Finanziert haben wir diese Positionen mit Verkäufen im Tech-Sektor in Asien (SK Hynix, Lenovo, Baba, Prosus) und weiteren Titeln, welche unser Spread-Target erreicht haben (z.B. PKN Orlen, Fibra Prologis, SNB, Emirates Bank, Anglo Gold). Im Sekundärmarkt kauften wir Romgaz und Raiffeisenbank Rumänien, welche beide von den positiven Entwicklungen im Land profitieren dürften.

Ausserdem erhöhten wir unsere Positionen in langen Kazmunay Gas und in Saudi Aramco, eine der wenigen Möglichkeiten im defensiven Bereich, um vom höheren Ölpreis zu profitieren. In Chile kauften wir Agrosuper und Inversiones La Construcion, beide Unternehmen überzeugten 2025 mit starken Geschäftsergebnissen. Regional erhöhten wir dadurch die Allokation in Lateinamerika, sowie im Mittleren Osten und auf Kosten von Asien. Den Credit Spread erhöhten wir auf 129 Basispunkte, 30 Basispunkte über dem Referenzindex und reduzierten gleichzeitig die Zinssensitivität leicht.

Für Februar erwarten wir weiter solide Märkte, weshalb die Rotation in Namen mit höheren Credit Spreads weiter anhalten dürfte. Gleichzeitig bleiben Schwellenländeranlagen attraktiv – das starke Wirtschaftswachstum, ein schwächerer US-Dollar sowie die ungebrochene Nachfrage nach Rohstoffen stützen diese Entwicklung. Dies dürfte zu weiteren Zuflüssen in Schwellenländer führen. Vor allem im BBB-Segment sehen wir dabei, auch relativ gegenüber den US-Counterparts, noch Raum für eine Kompression bei den Credit Spreads.

Das Portfolio weist per Ende Januar einen Yield-to-Worst von 5.10% (USD hedged) aus, bei einer Duration von 5.01.

Detaillierte Informationen zur Strategie entnehmen Sie bitte dem aktuellen Portfoliobericht, den Sie bei Ihrem Kundenbetreuer beziehen können.

Anleihen – Emerging Market Corporates Dynamisch



30. Januar 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund LC	Institutional	109.18	CHF	0.49%	0.49%	4.42%
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund LD	Institutional	126.51	USD	0.85%	0.85%	9.16%
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund BC	Institutional	107.22	CHF	0.46%	0.46%	8.92%
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund BE	Institutional	115.51	EUR	0.61%	0.61%	6.35%
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund BD	Institutional	125.06	USD	0.83%	0.83%	8.81%
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund VC	Institutional	96.03	CHF	0.46%	0.46%	0.00%
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund VE	Institutional	102.65	EUR	0.67%	0.67%	0.00%
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund AC	Retail	105.29	CHF	0.39%	0.39%	3.29%
Benchmark		Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
JP Morgan CEMBI Broad Diversified CHF hedged		257.86	CHF	0.38%	0.38%	4.07%
JP Morgan CEMBI Broad Diversified EUR hedged		330.06	EUR	0.60%	0.60%	6.45%
JP Morgan CEMBI Broad Diversified USD hedged		427.85	USD	0.75%	0.75%	8.67%

Die Basis der YTD-Performanceberechnung ist jeweils das Jahresenddatum per 30.12.2025 für Benchmark und Anteilklassen

Die globalen Finanzmärkte und insbesondere Schwellenländeranlagen starteten fulminant ins neue Jahr. Eine rasante Rohstoffrally, angeführt von Gold und Silber, lies den Anlegern kaum eine Atempause. Die Festnahme von Venezuelas Präsident Maduro konnte die Märkte nur kurzfristig beunruhigen und weitere geopolitische Schlagzeilen mit dem Iran führten allenfalls zu höheren Ölpreisen. Im Zusammenhang mit einer weiter soliden Wirtschaftsentwicklung, stabilen Arbeitsmarktzahlen und höheren Inflations- und Zinserwartungen in Japan stiegen die Zinsen in den USA ebenfalls.

In diesem Marktumfeld zeigten Unternehmensanleihen aus Schwellenländern eine positive Performance. Die Credit Spreads engten sich um 16 Basispunkte ein und erreichten seit der Finanzkrise 2008 neue Rekordtiefs. Dabei schnitt das High-Yield-Segment deutlich besser ab (1.45%) als das Investment-Grade-Segment (0.28%). Das C-geratete Segment lieferte mit 5.48% die beste Performance und vor allem Lateinamerika mit seinem Rohstoffexposure führte andere Regionen in der Performance an (1.19%). Aber auch Länder mit idiosynkratischen Entwicklungen wie Ghana (10.10%) und die Ukraine (7.23%) konnten outperformen. In der Ukraine kam dabei zum ersten Mal seit Kriegsbeginn wieder ein Unternehmen mit einer Neuemission auf den Markt. Defensivere Segmente wie A-geratete Titel schnitten hingegen am schlechtesten ab (0.16%). Unter den Schlusslichtern notierte dabei Saudi-Arabien, welches aufgrund des hohen Neuemissionsvolumens zusätzlich unter Druck geriet.

Die Dynamische Strategie beendete den Monat mit einer Performance (brutto, USD hedged) von 0.91%, was einer Outperformance von 16 Basispunkten gegenüber der Benchmark entspricht. Auf der einen Seite führte unser höheres Marktbeta im Portfolio zu einem positiven Performancebeitrag. Vor allem High-Yield-Titel in Lateinamerika trugen positiv zur Performance bei. Die grössten relativen Performancebeiträge in der Titelselektion kamen dabei vom peruanischen Goldproduzenten Boroo, welcher von den hohen Goldpreisen profitierte, sowie dem kolumbianischen Ölunternehmen Gran Tierra Energy, welches ein Umtauschangebot seiner Anleihe ankündigte. Auf der anderen Seite kostete das Übergewicht in der Duration im steigenden Zinsumfeld Performance. Über den Monat erhöhten wir die High-Yield-Quote, was zu einem Anstieg des Risikos im Portfolio führte. Dabei partizipierten wir vor allem aktiv am Primärmarkt und nahmen beispielsweise an der Neuemission des ukrainischen Proteinproduzenten MHP, der armenischen Ardshinbank, oder an der Refinanzierung der kolumbianischen Airline Avianca teil. Während der Neuemissionsmarkt im Januar mit USD 89 Mrd. Volumen einen Rekord aufstellte, konzentrierte sich das Volumen auf IG-Titel im Nahen Osten und Asien. Zusammen mit dem starken Marktumfeld und Zuflüssen in die Anlageklasse wurden



Fortsetzung

vor allem Neuemissionen im HY-Bereich extrem stark nachgefragt und performten im Sekundärmarkt entsprechend sehr gut. Insgesamt erhöhten wir mit den neuen Investitionen auch unsere regionale Diversifikation und halten neu Positionen in der Ukraine, in Armenien, Angola, Rumänien und Jamaika. Die Käufe finanzierten wir durch Veräusserung einiger sehr teuer gepreister IG-Titel, vor allem in Asien. Damit reduzierten wir auch die Zinssensitivität des Portfolios.

Für Februar erwarten wir weiter solide Märkte, weshalb die Rotation in Namen mit höheren Credit Spreads weiter anhalten dürfte. Gleichzeitig bleiben Schwellenländeranlagen attraktiv – das starke Wirtschaftswachstum, ein schwächerer US-Dollar sowie die ungebrochene Nachfrage nach Rohstoffen stützen diese Entwicklung. Dies dürfte zu weiteren Zuflüssen in Schwellenländer führen. Vor allem im High-Yield-Segment sehen wir dabei, auch relativ gegenüber IG-Titeln oder den US-Counterparts, noch Raum für eine Kompression bei den Credit Spreads.

Das Portfolio weist per Ende Januar einen Yield-to-Worst von 6.31% (USD hedged) bei einer Duration-to-Worst von 4.42 auf. Das Durchschnittsrating des Portfolios liegt bei BB+.

Detaillierte Informationen zur Strategie entnehmen Sie bitte dem aktuellen Portfoliobericht, den Sie bei Ihrem Kundenbetreuer beziehen können.

Anleihen – Global High Yield

30. Januar 2026



Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond Global High Yield Fund MC	Institutional	176.50	CHF	0.30%	0.30%	4.19%
FISCH Bond Global High Yield Fund HC	Institutional	121.08	EUR	0.47%	0.47%	6.10%
FISCH Bond Global High Yield Fund BC	Institutional	136.01	CHF	0.25%	0.25%	3.52%
FISCH Bond Global High Yield Fund ME	Institutional	159.76	EUR	0.51%	0.51%	6.54%
FISCH Bond Global High Yield Fund HE	Institutional	121.08	EUR	0.47%	0.47%	6.10%
FISCH Bond Global High Yield Fund BE	Institutional	149.19	EUR	0.44%	0.44%	5.95%
FISCH Bond Global High Yield Fund BE2	Institutional	125.88	EUR	0.46%	0.46%	5.88%
FISCH Bond Global High Yield Fund BD	Institutional	176.52	USD	0.62%	0.62%	8.31%
FISCH Bond Global High Yield Fund MD	Institutional	134.25	USD	0.67%	0.67%	8.96%
FISCH Bond Global High Yield Fund AC2	Retail	209.34	CHF	0.19%	0.19%	2.86%
FISCH Bond Global High Yield Fund RC2	Retail	112.25	CHF	0.19%	0.19%	3.23%
FISCH Bond Global High Yield Fund AE	Retail	120.98	EUR	0.40%	0.40%	5.24%
FISCH Bond Global High Yield Fund AE2	Retail	171.33	EUR	0.40%	0.40%	5.21%
FISCH Bond Global High Yield Fund AD2	Retail	132.72	USD	0.56%	0.56%	7.62%
Benchmark		Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
ICE BofA Global High Yield CHF hedged		295.73	CHF	0.36%	0.36%	3.24%
ICE BofA Global High Yield EUR hedged		404.70	EUR	0.55%	0.55%	5.66%
ICE BofA Global High Yield USD hedged		562.44	USD	0.71%	0.71%	7.94%

Die Basis der YTD-Performanceberechnung ist jeweils das Jahresenddatum per 30.12.2025 für Benchmark und Anteilsklasse

Die Finanzmärkte starteten stark ins Jahr, getragen von positiven Konjunkturdaten. Gleichzeitig führten geopolitische Spannungen im Januar zu erhöhter Volatilität. Besonders die Entwicklungen rund um Iran und Venezuela sowie die Diskussionen um Grönland verunsicherten die Märkte. Die Ölpreise stiegen deutlich, da die Sorgen vor einer Eskalation mit Iran zunahmen. Auch Gold verzeichnete mit +13.3% den stärksten Monatsanstieg seit 1999, was unter anderem mit einem schwächeren US-Dollar zusammenhang. Trotz zwischenzeitlicher Rückschläge erreichte der S&P 500 neue Höchststände und schloss den Monat im Plus. Unterstützend wirkten robuste US-Konjunkturdaten und eine solide Entwicklung in Europa.

Der globale High Yield-Markt gewann in diesem Umfeld +0.71% (ICE BofAML Global High Yield Index USD hedged). Die Strategie (brutto, USD hedged) schloss den Monat mit +0.67% ab.

In Bezug auf die Ratingsegmente gewannen die Bereiche BB und B mit jeweils +0.68% weniger als der CCC-Bereich mit +0.88%.

Die Kreditaufschläge gegenüber Staatsanleihen verengten sich im globalen High-Yield-Markt mit -5 Basispunkten (Bp.) von 292 Bp. auf 287 Bp.

Im Detail waren die Veränderungen für die verschiedenen Ratingsegmente wie folgt: BB -4 Bp. von 186 auf 182 Bp., B +1 Bp. von 326 auf 327 und im CCC-Bereich -46 Bp. von 1022 auf 976 Bp.

Ausser Technologie & Elektronik und Medien schlossen alle Sektoren den Monat mit positiver Performance ab. Am besten schnitten die Sektoren Energie, Real Estate und Grundstoffindustrie ab.

Die relative Performance wurde hauptsächlich von der Titelselektion beeinflusst, die insgesamt positiv war. Die



Fortsetzung

Selektion in den Sektoren Medien, Dienstleistungen und Automobil war vorteilhaft, wohingegen sie im Bereich Energie und Telekommunikation abträglich war. Durch unser Übergewicht in Technologie & Elektronik und Medien schnitten wir im Januar in der Allokation schlechter ab als die Benchmark.

Der durchschnittliche Kreditaufschlag der Strategie betrug am Monatsende 266 Bp. und die Rendite (Yield-to-Worst) 6.62%. Der Vergleichsindex wies 277 Bp. und 6.74% auf.

Wir haben unsere Positionierung gegenüber dem Vormonat leicht angepasst. Das Übergewicht im B-Bereich sowie die Untergewichte im BB-Bereich und CCC-Bereich haben wir respektive erweitert. Auf Sektorebene haben wir unser Untergewicht in Transport erhöht und das Übergewicht in Telekommunikation erweitert. Dementgegen haben wir das Untergewicht in Freizeit und Gesundheitswesen aufgelöst und sind nun leicht übergewichtet. Die grössten sektoralen Übergewichte gemessen am Marktgewicht sind Telekommunikation, Einzelhandel und Grundstoffsektor. Demgegenüber sind unsere grössten Untergewichte in Finanzdienstleistungen und Versorgungsunternehmen.

Detaillierte Informationen zur Strategie entnehmen Sie bitte dem aktuellen Portfoliobericht, den Sie bei Ihrem Kundenbetreuer beziehen können.

Anleihen – Global Corporates

30. Januar 2026



Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond Global Corporates Fund GC	Institutional	104.66	CHF	0.11%	0.11%	2.94%
FISCH Bond Global Corporates Fund BC	Institutional	113.35	CHF	0.11%	0.11%	2.80%
FISCH Bond Global Corporates Fund GE	Institutional	117.65	EUR	0.37%	0.37%	5.76%
FISCH Bond Global Corporates Fund ME	Institutional	114.67	EUR	0.33%	0.33%	5.39%
FISCH Bond Global Corporates Fund FE2	Institutional	99.71	EUR	0.33%	0.33%	5.37%
FISCH Bond Global Corporates Fund BE	Institutional	128.70	EUR	0.32%	0.32%	5.28%
FISCH Bond Global Corporates Fund BD	Institutional	134.71	USD	0.48%	0.48%	7.51%
FISCH Bond Global Corporates Fund AC	Retail	99.23	CHF	0.07%	0.07%	2.31%
FISCH Bond Global Corporates Fund AE	Retail	110.71	EUR	0.29%	0.29%	4.77%
FISCH Bond Global Corporates Fund AE2	Retail	110.63	EUR	0.28%	0.28%	4.77%
FISCH Bond Global Corporates Fund AD	Retail	132.57	USD	0.45%	0.45%	6.96%
Benchmark ¹		Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
Global Corporates Comp. Bmk (65% IG, 25% EM, 10% HY) (CHF hedged)		218.95	CHF	0.14%	0.14%	2.80%
Global Corporates Comp. Bmk (65% IG, 25% EM, 10% HY) (EUR hedged)		295.41	EUR	0.32%	0.32%	5.16%
Global Corporates Comp. Bmk (65% IG, 25% EM, 10% HY) (USD hedged)		400.86	USD	0.47%	0.47%	7.39%

¹Benchmark gültig seit dem 19. Juni 2023. Zuvor wurde die Strategie relativ zum ICE BofA Global Corporate & High Yield 20% Country Constrained Index verwaltet.

Die Basis der YTD-Performanceberechnung ist jeweils das Jahresenddatum per 30.12.2025 für Benchmark und Anteilklassen

Globale Unternehmensanleihen erzielten im Januar eine Performance von 0.32% (Referenzindex, EUR hedged). Geopolitische Spannungen hatten keinen wesentlichen Einfluss auf die Kreditmärkte. Die wichtigsten Volatilitätsindizes für den globalen Kreditmarkt gingen seit Jahresbeginn zurück. In den USA stiegen die Renditen von Staatsanleihen zur Monatsmitte infolge von weiteren Zolldiskussionen sowie der Schwäche japanischer Anleihen, während die Inflationsdaten weitgehend im Rahmen der Erwartungen lagen und das Wachstum stabil blieb. In Europa sanken die Renditen von Euro-Investment-Grade- und High-Yield-Anleihen, gestützt durch eine Neubewertung von Zinssenkungserwartungen gegenüber der EZB.

An den Kreditmärkten engten sich die Spreads von US- und Euro-Investment-Grade- sowie High-Yield-Anleihen auf zyklische Tiefstände ein und lieferten solide Überrenditen. Der beste Subindex war Emerging Markets High Yield, wobei insbesondere gering gewichtete Indexkomponenten in Lateinamerika und Afrika überdurchschnittliche Kreditrenditen erzielten.

Die Strategie übertraf ihren Referenzindex im Januar leicht (0.36% gegenüber 0.32%, brutto, EUR hedged). Relativ zur Benchmark waren wir in den Industrieländern vorteilhaft positioniert, was zu einer höheren Portfoliorendite gegenüber dem Index führte. Das sehr starke Performanceumfeld in den Regionen und Bonitätssegmenten mit dem höchsten Beta, insbesondere bei B- und niedriger gerateten Anleihen, führte jedoch zu einer moderaten relativen Underperformance im Portfolio, da unsere Positionierung insgesamt etwas defensiver ausgerichtet war. Auf Sektorebene erzielten wir eine Outperformance in den Bereichen Gesundheitswesen, Finanzwerte und Automobil, die teilweise durch eine Underperformance im Energiesektor kompensiert wurde.

Im Monatsverlauf erhöhten wir unser Engagement in den Emerging Markets um 0.5% und reduzierten die Allokation in den entwickelten Märkten um 3.9%. Der Anteil der Industriestaaten lag bei 78.5% (Benchmark: 74.8%). Die Allokation



Fortsetzung

in High Yield erhöhten wir um rund 0.2%, während wir Investment Grade um 3.6% reduzierten. Der High-Yield-Anteil belief sich zum Monatsende auf 19.1% (Benchmark: 18.8%). Zudem reduzierten wir die Engagements in den Sektoren Gesundheitswesen, Grundstoffe und Investitionsgüter um 2.7%, 1.5% bzw. 1.2% und nutzten die freigesetzten Mittel, um die Allokationen in Energie, Versorger und Banken um 0.8%, 0.7% bzw. 0.6% zu erhöhen. Die Cash-Quote wurde um 3.4% angehoben.

Zum Monatsende lag die Yield-to-Worst bei 3.5% (EUR hedged), die modifizierte Duration betrug 5.0 und das durchschnittliche Kreditrating lag bei BBB.

Detaillierte Informationen zur Strategie entnehmen Sie bitte dem aktuellen Portfoliobericht, den Sie bei Ihrem Kundenbetreuer beziehen können.

Anleihen – Global IG Corporates



30. Januar 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond Global IG Corporates Fund LC	Institutional	91.06	CHF	0.02%	0.02%	2.38%
FISCH Bond Global IG Corporates Fund LE2	Institutional	97.70	EUR	0.19%	0.19%	4.61%
FISCH Bond Global IG Corporates Fund BE2	Institutional	97.29	EUR	0.18%	0.18%	4.47%
FISCH Bond Global IG Corporates Fund MD	Institutional	120.26	USD	0.38%	0.38%	7.24%
FISCH Bond Global IG Corporates Fund BD	Institutional	106.37	USD	0.35%	0.35%	6.87%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
Barclays Global Aggregate Corporate (CHF hedged)	187.70	CHF	0.03%	0.03%	2.30%
Barclays Global Aggregate Corporate (EUR hedged)	250.26	EUR	0.20%	0.20%	4.65%
Barclays Global Aggregate Corporate (USD hedged)	316.43	USD	0.34%	0.34%	6.86%

Die Basis der YTD-Performanceberechnung ist jeweils das Jahresenddatum per 30.12.2025 für Benchmark und Anteilsklasse

Globale Investment-Grade-Unternehmensanleihen erzielten im Januar eine Performance von 0.34% (Referenzindex, USD hedged). Geopolitische Spannungen hatten keinen nennenswerten Einfluss auf die Kreditmärkte. Die wichtigsten Volatilitätsindizes für den globalen Kreditmarkt gingen seit Jahresbeginn zurück. In den USA stiegen die Renditen von Staatsanleihen zur Monatsmitte infolge von weiteren Zolldiskussionen sowie der Schwäche japanischer Anleihen, während die US-Inflationsdaten weitgehend im Rahmen der Erwartungen lagen und das Wachstum stabil blieb. In Europa sanken die Renditen von Euro-Investment-Grade- und High-Yield-Anleihen, gestützt durch eine Neubewertung von Zinssenkungserwartungen gegenüber der EZB.

An den Kreditmärkten engten sich die Spreads von US- und Euro-Investment-Grade- sowie High-Yield-Anleihen auf zyklische Tiefstände ein und lieferten solide Überrenditen.

Die Strategie übertraf ihren Referenzindex im Januar leicht (0.40% gegenüber 0.34%, brutto, USD hedged). Unterstützt wurde dies durch unsere Positionierung entlang der Zinskurve sowie durch die Kreditperformance. Innerhalb des Kreditsegments erzielten wir in allen Ratingklassen – mit Ausnahme von AAA-gerateten Anleihen – eine Outperformance, wobei insbesondere AA- und BBB-geratete Anleihen starke Ergebnisse lieferten. Auf Allokationsebene verloren wir gegenüber der Benchmark einige Basispunkte, da wir die EUR-Kreditmärkte gegenüber den USD-Märkten favorisierten. Obwohl sich die Credit-Spread-Entwicklung ähnlich darstellte, war der Carry bei USD-denominierten Anleihen leicht höher. Auf Sektorebene erzielten wir eine Outperformance in den Bereichen Finanzwerte, Gesundheitswesen und Freizeit, die teilweise durch Underperformance in der Grundstoffindustrie und im Immobiliensektor kompensiert wurde.

Im Januar erhöhten wir die EUR-Allokation um 5.2% und reduzierten die USD-Allokation um 4.4%. Auf Sektorebene verringerten wir die Engagements in Banken, Energie und Gesundheitswesen und schichteten die frei werdenden Mittel zusammen mit Liquidität in Telekommunikation und Versorger um. Zudem erhöhten wir die Allokation in High-Yield-Anleihen um 1.6% und reduzierten den Anteil an AA-gerateten Investment-Grade-Anleihen um 0.9%. Die High-Yield-Quote lag zum Monatsende bei 4.8%. Darüber hinaus reduzierten wir die Cash-Position um 0.9%.

Zum Monatsende lag die Yield-to-Worst bei 5.0% (USD hedged), die modifizierte Duration betrug 5.9 und das durchschnittliche Kreditrating lag bei BBB+.

Detaillierte Informationen zur Strategie entnehmen Sie bitte dem aktuellen Portfoliobericht, den Sie bei Ihrem Kundenbetreuer beziehen können.

Multi Asset Solutions – Convex Multi Credit

30. Januar 2026



Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convex Multi Credit MC	Institutional	119.12	CHF	0.63%	0.63%	1.26%
FISCH Convex Multi Credit BC2	Institutional	110.57	CHF	0.59%	0.59%	0.85%
FISCH Convex Multi Credit AC2	Retail	102.90	CHF	0.56%	0.56%	0.42%
FISCH Convex Multi Credit AE2	Retail	100.48	EUR	0.75%	0.75%	2.59%

Die Basis der YTD-Performanceberechnung ist jeweils das Jahresenddatum per 30.12.2025 für Benchmark und Anteilkasse

Die Convex Multi Credit-Strategie (EUR, brutto) erzielte im Januar (30.12.2025-30.01.2026) +0.87%.

Der globale Aktienmarkt (+0.9%) entwickelte sich im Januar positiv. Diese positive Entwicklung wurde durch überwiegend solide Ergebnisse und konstruktive Ausblicke zum Auftakt der Berichtssaison sowie durch robuste Konjunkturdaten gestützt. Insbesondere der weiterhin stabile US-Arbeitsmarkt und die Widerstandsfähigkeit des Konsums sorgten für Zuversicht.

Der gelungene Start ins Jahr wirkte sich besonders positiv auf Wandelanleihen (+5.0%) aus, die vor allem von der starken Performance von Technologiewerten aus den USA und Asien profitierten. Damit nahmen die Wandelanleihen ihren guten Lauf aus dem letzten Jahr mit ins neue Jahr. Auch Hochzinsanleihen (+0.6%) endeten im positiven Bereich und profitierten von sinkenden Credit Spreads, während die Zinsen in den USA anstiegen. Dementsprechend entwickelten sich US-Staatsanleihen (-0.7%) negativ, während deutsche Staatsanleihen (+0.6%) zulegten.

Taktisch hielten wir das Übergewicht in der Aktienquote und die neutrale Duration im Januar stabil.

Detaillierte Informationen zur Strategie entnehmen Sie bitte dem aktuellen Portfoliobericht, den Sie bei Ihrem Kundenbetreuer beziehen können.

¹ Bloomberg Developed Markets Large & Mid Cap Net Return Index EUR hedged

² FTSE Global Vanilla Index EUR hedged

³ Bloomberg Global High Yield Index EUR hedged

⁴ ICE BofA US Government Bonds 7-10 yrs. EUR hedged

⁵ ICE BofA German Government Bonds 7-10 yrs. EUR

Multi Asset Solutions – Convex Multi Asset

30. Januar 2026



Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convex Multi Asset Fund BC	Institutional	110.54	CHF	1.21%	1.21%	1.66%
FISCH Convex Multi Asset Fund BE	Institutional	118.14	EUR	1.42%	1.42%	4.07%
FISCH Convex Multi Asset Fund AC2	Retail	102.94	CHF	1.16%	1.16%	1.01%
FISCH Convex Multi Asset Fund AE2	Retail	117.27	EUR	1.37%	1.37%	3.42%

Die Basis der YTD-Performanceberechnung ist jeweils das Jahresenddatum per 30.12.2025 für Benchmark und Anteilklassen

Die Convex Multi Asset-Strategie (EUR, brutto) erzielte im Januar (30.12.2025-30.01.2026) +1.49%.

Der globale Aktienmarkt (+0.9%) entwickelte sich im Januar positiv. Diese positive Entwicklung wurde durch überwiegend solide Ergebnisse und konstruktive Ausblicke zum Auftakt der Berichtssaison sowie durch robuste Konjunkturdaten gestützt. Insbesondere der weiterhin stabile US-Arbeitsmarkt und die Widerstandsfähigkeit des Konsums sorgten für Zuversicht.

Der gelungene Start ins Jahr wirkte sich besonders positiv auf Wandelanleihen (+5.0%) aus, die vor allem von der starken Performance von Technologiewerten aus den USA und Asien profitierten. Damit nahmen die Wandelanleihen ihren guten Lauf aus dem letzten Jahr mit ins neue Jahr. Auch Hochzinsanleihen (+0.6%) endeten im positiven Bereich und profitierten von sinkenden Credit Spreads, während die Zinsen in den USA anstiegen. Dementsprechend entwickelten sich US-Staatsanleihen (-0.7%) negativ, während deutsche Staatsanleihen (+0.6%) zulegten.

Taktisch hielten wir das Übergewicht in der Aktienquote und die neutrale Duration im Januar stabil.

Detaillierte Informationen zur Strategie entnehmen Sie bitte dem aktuellen Portfoliobericht, den Sie bei Ihrem Kundenbetreuer beziehen können.

¹ Bloomberg Developed Markets Large & Mid Cap Net Return Index EUR hedged

² FTSE Global Vanilla Index EUR hedged

³ Bloomberg Global High Yield Index EUR hedged

⁴ ICE BofA US Government Bonds 7-10 yrs. EUR hedged

⁵ ICE BofA German Government Bonds 7-10 yrs. EUR

Aktien – Convex Innovation

30. Januar 2026



Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convex Innovation Fund LD	Institutional	118.28	USD	1.14%	1.14%	-
FISCH Convex Innovation Fund AC	Retail	107.91	CHF	-1.37%	-1.37%	-
FISCH Convex Multi Asset Fund AE2	Retail	99.64	EUR	-0.11%	-0.11%	-
Benchmark		Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
BBG Developed Markets Large & Mid Cap Net USD		3071.16	USD	1.46%	1.46%	-
BBG Developed Markets Large & Mid Cap Net CHF		2443.88	CHF	-1.23%	-1.23%	-
BBG Developed Markets Large & Mid Cap Net EUR		2795.70	EUR	0.27%	0.27%	-

Die Basis der YTD-Performanceberechnung ist jeweils das Jahresenddatum per 30.12.2025 für Benchmark und Anteilsklasse

Die Strategie (USD, brutto) erzielte im Januar eine positive Performance von +1.2% (30.12.2025-30.01.2026). Damit gelang ein konstruktiver Start ins 2026. Eine insgesamt freundliche Marktstimmung sowie eine solide Entwicklung auf der Technologie- wie der Qualitätsdividenden-Seite wirkten sich positiv aus.

Zu Jahresbeginn lag der Technologieanteil im Portfolio bei leicht über 60%. Dieser Anteil erhöhte sich im Verlauf des Monats moderat, da sich das Konsumentenvertrauen nach dem Dreijahrestief im November weiter erholte. Die verbesserte Stimmung wirkte unterstützend für wachstumsorientierte Titel. Gleichzeitig zeigten sich im Momentum erste leicht abnehmende Tendenzen, wodurch sich das aggregierte Marktsignal per Monatsende bei rund 70% Technologie eingependelte.

Der US-Aktienmarkt entwickelte sich im Januar positiv, getragen von überwiegend soliden Ergebnissen und Ausblicken zum Start der Berichtssaison sowie robusten Konjunkturdaten. Dazu zählten insbesondere der stabile Arbeitsmarkt und der widerstandsfähige Konsum.

Auf der Technologieseite überzeugten vor allem Micron Technology (+45%) und LAM Research (+36%). Micron profitierte von deutlich verbesserten Nachfrageaussichten im Bereich High Bandwidth Memory (HBM), der zunehmend als Engpassfaktor für KI-Anwendungen wahrgenommen wird. Zudem führten optimistischere Margen- und Gewinnschätzungen zu einer Neubewertung des Titels. LAM Research konnte von Anzeichen einer Bodenbildung im Halbleiterzyklus sowie von einer wieder anziehenden Investitionsbereitschaft der Chipproduzenten profitieren. Weniger erfreulich verlief der Monat hingegen für Shopify und AppLovin, die nach einer starken Performance im Vorjahr im Januar unter Gewinnmitnahmen litten.

Bei den Qualitätsdividendenwerten stach Exxon Mobil (+18%) positiv hervor. Der Titel profitierte von steigenden Ölpreisen, die vor allem auf zunehmende geopolitische Spannungen zurückzuführen waren. Auch Caterpillar (+5%) entwickelte sich solide, gestützt durch stabile Auftragseingänge und eine anhaltend robuste Nachfrage in den Bereichen Energie- und Infrastrukturinvestitionen. Abbott Laboratories musste dagegen Kursrückgänge hinnehmen, nachdem Unsicherheiten rund um das Wachstum einzelner Produktsparten kurzfristig auf die Bewertung drückten.

Zusammenfassend war der Januar von einem konstruktiven Marktumfeld und einer positiven Fondsentwicklung geprägt. Die Kombination aus verbessertem Konsumentenvertrauen, moderatem Inflationsdruck und einem weiterhin intakten Wachstumsausblick schafft eine solide Ausgangslage für die kommenden Monate.



Fortsetzung

Insgesamt war der November ein gemischter, aber schlussendlich positiver Monat, in dem sich die Marktbreite leicht verbesserte. Der Technologieanteil entwickelte sich leicht rückläufig, wohingegen Qualitätsdividendenunternehmen einen insgesamt positiven Monat verbuchten. Somit erwies sich die Umschichtung in diese Titel in den letzten Wochen als vorteilhaft.

Disclaimer



Die vorliegende Dokumentation dient lediglich zur Information und richtet sich ausschliesslich an institutionelle Anleger. Nicht institutionelle Anleger, die in Besitz dieser Dokumentation gelangen, werden gebeten, sie zu vernichten oder dem Absender zu retournieren. Dieses Dokument ist kein Emmissionsprospekt und stellt weder eine Offerte noch ein Angebot zum Kauf von Finanzprodukten dar.

DIE HISTORISCHE PERFORMANCE IST KEINE GARANTIE FÜR DIE ZUKÜNTIGE ENTWICKLUNG.

Investitionen in Finanzprodukte sind mit Risiken verbunden. Potenziell droht ein Verlust des gesamten investierten Kapitals. Bezüglich der individuellen Risiken einer Anlage sei auf die jeweils gültigen Fondsunterlagen verwiesen. Die Wesentlichen Anlegerinformationen (PRIIP KID), Verkaufsprospekt mit Verwaltungsreglement, Jahres- und Halbjahresberichte sind bei der Verwaltungsgesellschaft, beim Vertreter (First Independent Fund Services AG, Feldeggstrasse 12, CH-8008 Zürich) und Zahlstelle (Banque Cantonale de Genève, Quai de l'Ile 17, CH-1211 Genf) in der Schweiz, bei der Zahl- und Informationsstelle in Deutschland (Universal-Investment-Gesellschaft GmbH, Theodor-Heuss-Allee 70, D-60486 Frankfurt am Main), bei der Zahlstelle und Vertreter in Österreich (Hypo Vorarlberg Bank, Hypo-Passage 1, 6900 Bregenz) oder im Internet unter www.fundinfo.com kostenlos erhältlich.

Soweit die im Dokument enthaltenen Informationen aus externen Quellen stammen, kann Fisch Asset Management AG nicht garantieren, dass die Informationen richtig, vollständig und aktuell sind.

Aussagen über zukünftige Entwicklungen und Schätzungen basieren auf Annahmen, die möglicherweise falsch sind, sich ändern können oder auf vereinfachten Modellen beruhen. Fisch weiss nicht, ob ihre Aussagen über zukünftige Entwicklungen eintreffen. Es ist auch möglich, dass Fisch ihre Meinung über eine zukünftige Entwicklung ändert. In diesem Fall wird Fisch niemanden über die Meinungsänderung informieren.

Der Kauf eines Produkts, das von Fisch verwaltet wird, darf nur auf der Grundlage der jeweils gültigen Dokumente (Fondsprospekts, Fondsvertrags, PRIIP KIDs etc.) erfolgen. Bevor ein Kaufentscheid gefällt wird, hat jeder institutionelle Anleger auf der Grundlage der eigenen Situation zu prüfen, ob er überhaupt befugt ist, das Produkt zu kaufen und falls ja, ob er die notwendige Risikofähigkeit für das entsprechende Produkt besitzt. Fisch weist ausdrücklich darauf hin, dass dieses Dokument nicht für private Anleger bestimmt ist und empfiehlt institutionellen Anlegern, sich vorgängig von Finanz-, Rechts- und Steuerexperten beraten zu lassen, die ihre individuelle Situation und das Produkt kennen.

Dieses Dokument richtet sich insbesondere nicht an US-Personen (private oder institutionelle) im Sinne der FATCA-Gesetzgebung oder gemäss der SEC-Definition. US-Personen dürfen in keinen Anlagefonds investieren, der von Fisch verwaltet wird und Fisch ist auch nicht berechtigt, Mandate von US-Personen zu verwalten. Erfährt Fisch, dass eine US-Person in ein von ihr verwaltetes Produkt investiert ist, wird sie die Fondsleitung und gegebenenfalls weitere Personen informieren, verbunden mit der Aufforderung, dass die US-Person das Produkt verkauft.

Fisch hat die Lagerung und Archivierung von Firmendaten an eine spezialisierte Drittirma übertragen. Das Outsourcing beschränkt sich auf die Lagerung und Archivierung von Daten und erfolgt im Ausland. Die Bearbeitung der Daten bleibt firmenintern und wird nicht ausgelagert. Die Tätigkeit der spezialisierten IT-Firma umfasst im Wesentlichen die Aufsetzung und den Unterhalt der entsprechenden Server. Aufsichtsbehörde und Prüfgesellschaft sind von Fisch über die Auslagerung informiert worden und die datenschutz- und aufsichtsrechtlichen Anforderungen werden erfüllt.

Fisch lehnt jede Haftung ab für Schäden, die direkt oder indirekt aus diesem Dokument abgeleitet werden.

Bitte lesen Sie zu JPM CEMBI Broad Div IG Index den Disclaimer unter:

<https://www.fam.ch/rechtliche-hinweise>