



Monatsbericht

31. März 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

31. März 2026



Anlagestrategien (EUR hedged, brutto)	Beschreibung Strategie	Mar-26	YTD	2025	2024	2023	2022	2021
Benchmark								
Wandelanleihen								
Global Defensiv	Wandelanleihen Global, max. 10% Sub-Inv. Grade	-2.9%	0.9%	12.4%	4.1%	4.8%	-11.3%	1.0%
FTSE Global Focus IG Convertible Index	Ø Rating BBB+	-2.6%	1.7%	10.5%	5.2%	7.5%	-10.7%	0.9%
Global Investment Grade	Wandelanleihen Global, max. 10% Sub-Inv. Grade	-5.0%	1.1%	18.1%	4.0%	3.8%	-12.3%	3.4%
FTSE Global IG Convertible Index	Ø Rating BBB+	-4.7%	1.8%	18.5%	7.3%	7.6%	-9.7%	4.3%
Global Opportunistisch	Wandelanleihen Global, Sub-Inv. Grade Anteil ca. 30-40%	-3.8%	-2.6%	14.3%	5.4%	4.7%	-16.5%	-4.0%
FTSE Global Focus Convertible Index	Ø Rating BBB-	-3.7%	-2.0%	11.7%	6.9%	7.6%	-17.8%	-1.8%
Global Dynamisch	Wandelanleihen Global, Sub-Inv. Grade Anteil ca. 40-50%	-5.5%	0.4%	18.6%	5.9%	3.9%	-19.2%	0.3%
FTSE Global Vanilla Index	Ø Rating BBB-	-4.4%	2.0%	19.2%	9.1%	10.9%	-19.1%	-0.4%
Global Nachhaltig	Wandelanleihen Global, Nachhaltigkeitsfilter, Sub-Inv. Grade	-4.0%	-3.0%	13.2%	5.9%	4.3%	-18.9%	-4.1%
FTSE Global Focus Convertible Index	Anteil ca. 20-35%, Ø Rating BBB	-3.7%	-2.0%	11.7%	6.9%	7.6%	-17.8%	-1.8%
Unternehmensanleihen								
Emerging Market Corporates Defensiv	Emerging Market Corporate Bonds, 100% Investment Grade	-2.3%	-1.3%	7.5%	3.3%	5.6%	-15.1%	-1.1%
JP Morgan CEMBI Broad Div IG	Hard Currency, Ø Rating BBB+	-2.1%	-1.2%	6.3%	3.2%	5.2%	-16.3%	-0.8%
Emerging Market Corporates Dynamic	Emerging Market Corporate Bonds	-2.2%	-0.8%	7.8%	8.2%	8.2%	-5.6% ¹	-
JP Morgan CEMBI Broad Div	Hard Currency, Ø Rating BB+	-2.1%	-0.7%	6.5%	5.9%	6.7%	-3.5% ¹	-
Global High Yield	Global Corporate Bonds High Yield	-1.7%	-1.0%	7.3%	7.3%	10.6%	-10.9%	3.3%
ICE BofAML Global High Yield	Hard Currency, Ø Rating B+	-1.8%	-1.1%	6.2%	7.5%	10.4%	-13.7%	2.1%
Global Corporates	Global Corporate Bonds, aktive Allokation DM/EM, IG/HY	-2.2%	-1.0%	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	-2.1%	-1.0%	5.4%	3.4%	7.0%	-16.4%	-1.7%
Global IG Corporates	Global Corporate Bonds IG	-2.4%	-1.2%	5.4%	2.2%	7.7%	-15.4%	1.2%
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate	Hard Currency, Ø Rating BBB+	-2.2%	-1.1%	4.9%	1.9%	6.5%	-16.3%	1.0%
Multi Asset								
Convex Multi Credit	Convex Multi Credit Strategie	-1.8%	-0.2%	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%	0.5%	2.1%	3.6%	3.0%	-0.2%	-0.6%
Convex Multi Asset	Convex Multi Asset Strategie	-3.8%	-1.0%	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%	0.5%	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

31. März 2026



Anlagestrategien (CHF hedged, brutto)	Beschreibung Strategie	Mar-26	YTD	2025	2024	2023	2022	2021
Benchmark								
Wandelanleihen								
Global Defensiv	Wandelanleihen Global, max. 10% Sub-Inv. Grade	-3.1%	0.4%	9.7%	1.4%	2.9%	-11.6%	0.8%
FTSE Global Focus IG Convertible Index	Ø Rating BBB+	-2.8%	1.2%	8.2%	2.6%	5.5%	-10.9%	0.7%
Global Investment Grade	Wandelanleihen Global, max. 10% Sub-Inv. Grade	-5.2%	0.5%	15.3%	1.5%	2.3%	-12.5%	3.2%
FTSE Global IG Convertible Index	Ø Rating BBB+	-4.9%	1.2%	16.1%	4.7%	5.6%	-9.9%	4.2%
Global Opportunistisch	Wandelanleihen Global, Sub-Inv. Grade Anteil ca. 30-40%	-4.0%	-3.1%	12.3%	3.0%	2.3%	-16.7%	-4.0%
FTSE Global Focus Convertible Index	Ø Rating BBB-	-3.9%	-2.5%	9.5%	4.4%	5.6%	-18.1%	-2.0%
Global Dynamisch	Wandelanleihen Global, Sub-Inv. Grade Anteil ca. 40-50%	-5.7%	-0.2%	16.0%	3.3%	2.3%	-19.5%	0.1%
FTSE Global Vanilla Index	Ø Rating BBB-	-4.6%	1.5%	16.8%	6.5%	8.8%	-19.4%	-0.6%
Global Nachhaltig	Wandelanleihen Global, Nachhaltigkeitsfilter, Sub-Inv. Grade	-4.2%	-3.6%	10.6%	3.1%	2.1%	-19.3%	-4.4%
FTSE Global Focus Convertible Index	Anteil ca. 20-35%, Ø Rating BBB	-3.9%	-2.5%	9.5%	4.4%	5.6%	-18.1%	-2.0%
Unternehmensanleihen								
Bond CHF Investment Grade	Ausschliesslich Investment-Grade-Anleihen	-1.8%	0.6%	2.0%	6.6%	6.9%	-13.7%	-1.3%
SBI AAA-BBB	Ø Rating A-	-1.2%	0.2%	-0.1%	5.3%	7.4%	-12.1%	-1.8%
Emerging Market Corporates Defensiv	Emerging Market Corporate Bonds, 100% Investment Grade	-2.5%	-1.9%	5.1%	0.7%	3.8%	-15.3%	-1.3%
JP Morgan CEMBI Broad Div IG	Hard Currency, Ø Rating BBB+	-2.4%	-1.9%	3.9%	0.6%	3.0%	-16.6%	-1.0%
Emerging Market Corporates Dynamic	Emerging Market Corporate Bonds	-2.3%	-1.3%	5.4%	5.5%	6.5%	-5.8% ¹	-
JP Morgan CEMBI Broad Div	Hard Currency, Ø Rating BB+	-2.3%	-1.3%	4.1%	3.2%	4.5%	-3.8% ¹	-
Global High Yield	Global Corporate Bonds High Yield	-1.9%	-1.6%	4.9%	4.6%	8.5%	-11.4%	3.0%
ICE BofAML Global High Yield	Hard Currency, Ø Rating B+	-2.0%	-1.7%	3.8%	4.7%	8.0%	-14.0%	1.9%
Global Corporates	Global Corporate Bonds, aktive Allokation DM/EM, IG/HY	-2.3%	-1.6%	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	-2.3%	-1.6%	3.0%	0.7%	4.7%	-16.8%	-1.9%
Global IG Corporates	Global Corporate Bonds IG	-2.6%	-1.7%	3.1%	-0.2%	5.9%	-15.7%	1.0%
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate	Hard Currency, Ø Rating BBB+	-2.4%	-1.6%	2.6%	-0.8%	4.2%	-16.7%	0.8%
Multi Asset								
Convex Multi Credit	Convex Multi Credit Strategie	-2.0%	-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%	-0.1%	0.0%	1.2%	1.2%	-0.6%	-0.8%
Convex Multi Asset	Convex Multi Asset Strategie	-4.0%	-1.5%	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%	-0.1%	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 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. Bruttowerte sind angezeigt für Benchmark-Strategie Vergleiche, die Beurteilung der Management Leistung und insbesondere für Vergleiche zu Teilbereichen (Kontribution, Attribution, Volatilität etc.). Nettowerte dienen zur Darstellung der Performance eines Fonds nach Kosten.

Performance der Strategien – USD hedged

31. März 2026



Anlagestrategien (USD hedged, brutto)	Beschreibung Strategie	Mar-26	YTD	2025	2024	2023	2022	2021
Benchmark								
Wandelanleihen								
Global Defensiv	Wandelanleihen Global, max. 10% Sub-Inv. Grade	-2.8%	1.4%	14.8%	5.8%	7.3%	-9.2%	1.9%
FTSE Global Focus IG Convertible Index	Ø Rating BBB+	-2.5%	2.1%	12.9%	6.9%	9.7%	-8.7%	1.6%
Global Investment Grade	Wandelanleihen Global, max. 10% Sub-Inv. Grade	-4.9%	1.5%	20.7%	5.7%	6.1%	-10.1%	4.3%
FTSE Global IG Convertible Index	Ø Rating BBB+	-4.5%	2.2%	21.1%	9.0%	9.8%	-7.7%	5.0%
Global Opportunistisch	Wandelanleihen Global, Sub-Inv. Grade Anteil ca. 30-40%	-3.6%	-2.2%	17.3%	7.0%	6.2%	-14.6%	-2.9%
FTSE Global Focus Convertible Index	Ø Rating BBB-	-3.5%	-1.5%	14.1%	8.6%	9.8%	-16.0%	-1.1%
Global Dynamisch	Wandelanleihen Global, Sub-Inv. Grade Anteil ca. 40-50%	-5.3%	0.9%	21.4%	7.7%	6.3%	-17.2%	1.4%
FTSE Global Vanilla Index	Ø Rating BBB-	-4.3%	2.5%	21.7%	10.8%	13.1%	-17.3%	0.3%
Global Nachhaltig	Wandelanleihen Global, Nachhaltigkeitsfilter, Sub-Inv. Grade	-3.8%	-2.6%	15.7%	7.6%	6.5%	-17.0%	-3.2%
FTSE Global Focus Convertible Index	Anteil ca. 20-35%, Ø Rating BBB	-3.5%	-1.5%	14.1%	8.6%	9.8%	-16.0%	-1.1%
Unternehmensanleihen								
Emerging Market Corporates Defensiv	Emerging Market Corporate Bonds, 100% Investment Grade	-2.2%	-0.9%	9.9%	5.1%	7.9%	-13.2%	-0.2%
JP Morgan CEMBI Broad Div IG	Hard Currency, Ø Rating BBB+	-1.9%	-0.7%	8.5%	4.9%	7.6%	-14.2%	0.1%
Emerging Market Corporates Dynamic	Emerging Market Corporate Bonds	-2.0%	-0.3%	10.2%	10.0%	10.5%	-3.9% ¹	-
JP Morgan CEMBI Broad Div	Hard Currency, Ø Rating BB+	-1.8%	-0.2%	8.7%	7.6%	9.1%	-1.5% ¹	-
Global High Yield	Global Corporate Bonds High Yield	-1.5%	-0.6%	9.7%	9.1%	12.9%	-8.9%	4.0%
ICE BofAML Global High Yield	Hard Currency, Ø Rating B+	-1.5%	-0.6%	8.5%	9.3%	12.9%	-11.4%	3.0%
Global Corporates	Global Corporate Bonds, aktive Allokation DM/EM, IG/HY	-2.0%	-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	-1.9%	-0.5%	7.7%	5.2%	9.6%	-14.1%	-0.7%
Global IG Corporates	Global Corporate Bonds IG	-2.2%	-0.7%	7.9%	4.2%	9.9%	-13.5%	1.8%
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate	Hard Currency, Ø Rating BBB+	-2.0%	-0.6%	7.2%	3.7%	9.1%	-14.1%	1.5%
Aktien								
Convex Innovation ²	Konzentriertes US-Aktienportfolio	-5.6%	-5.8%	17.0% ²	-	-	-	-
Bloomberg Developed Markets Large Cap		-6.3%	-4.4%	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.). Nettowerte dienen zur Darstellung der Performance eines Fonds nach Kosten.

CIO Bericht

31. März 2026



Märkte

Die Finanzmärkte standen im März klar im Zeichen der Eskalation im Nahen Osten: Nachdem die Militärschläge gegen Iran bereits Ende Februar eingesetzt hatten, prägten im Berichtsmonat vor allem der starke Anstieg der Ölpreise, steigende Inflationserwartungen und die Sorge vor einem stagflationären Schock das Marktgeschehen. Die zunächst noch verbreitete Hoffnung auf einen kurzen und begrenzten Konflikt wich im Verlauf des Monats zunehmend der Einschätzung, dass sich die geopolitischen Spannungen länger hinziehen könnten. In den USA rückten damit neben soliden Konjunkturdaten vor allem geldpolitische Erwartungen in den Vordergrund; die zuvor noch eingepreisten Zinssenkungen wurden weitgehend aus den Markterwartungen herausgenommen. Auch in Europa kam es aufgrund der gestiegenen Energiepreise zu einer deutlichen Neubewertung des Zinsausblicks. Über die wichtigsten Anlageklassen hinweg dominierte entsprechend ein schwächeres Bild: Aktien gaben global nach, wobei sowohl die USA als auch Europa deutliche Verluste verzeichneten und insbesondere wachstums- und technologielastriche Segmente unter Druck standen. An den Anleihemärkten kam es zu spürbaren Renditeanstiegen bei Staatsanleihen, was das Umfeld für zinsensitive Marktsegmente zusätzlich belastete und auch Unternehmensanleihen nicht unberührt liess. Rohstoffseitig stand vor allem der Ölmarkt im Fokus, wo die Preise angesichts der geopolitischen Risiken kräftig zulegten, während Edelmetalle im Monatsverlauf trotz ihres defensiven Charakters unter Druck gerieten. Am Devisenmarkt zeigte sich der US-Dollar insgesamt fester, gestützt durch höhere US-Renditen und seine Funktion als sicherer Hafen in einem Umfeld erhöhter Unsicherheit.

Ausblick

Stark steigende Staatsausgaben insbesondere in den USA, aber auch in Europa und Japan führen zu starken Impulsen beim globalen Wirtschaftswachstum. Unterstützt wird diese Entwicklung durch eine zunehmende Umlenkung von Finanzmarktliquidität in die Realwirtschaft sowie grossen Investitionen in Grössenordnung von zwei Prozent des US-Bruttosozialprodukts der Mag7 in Datacenter und AI-Infrastruktur. Zudem erhöht auch China die Geldmengen, um die Konjunktur zu stärken. Insgesamt ergibt sich daraus auch Aufwärtsdruck auf die Rohstoffpreise, die Inflation und die Zinsen. Die globale Finanzmarktliquidität verliert deshalb weiter an Momentum und sinkt sogar absolut. Das führt zu Gegenwind und höherer Volatilität an den Aktien- und Staatsanleihenmärkten. Diese Entwicklung wird zusätzlich verstärkt durch die Unsicherheiten im Nahen Osten und steigende Energiepreise. Allerdings dürfte es sich hierbei nur um ein temporäres Störfeuer handeln, während der Liquiditätsrückgang struktureller Natur ist.

Die meisten marktrelevanten Einflussfaktoren (Umlagerung von Finanzmarktliquidität in die Realwirtschaft, Staatsverschuldung, Monetisierung der Staatsschulden über T-Bills, Inflationsdynamik und die geopolitische Lage) bewegen sich zwar in die falsche Richtung. Aber der Kipppunkt für das globale Finanzsystem ist noch nicht erreicht. Somit ist das «Big Picture» für die Märkte und die globale Konjunktur derzeit noch knapp im neutralen Bereich. Aber die Luft wird schnell dünner. Wir nähern uns der Gefahrenzone. Und das Hauptproblem ist, dass die negativen Haupttreiber in Form von Staatsverschuldung und Inflation wie erwähnt struktureller Natur sind und sich deshalb auch nach einem Ende des Irakkrieges nicht verbessern werden. Das beginnen die Märkte langsam einzupreisen. Auffallend ist hier der Anstieg der Renditen für 2-jährige US-Treasury-Anleihen über die Fed Funds Renditen. Das nimmt eine Zinsanhebung durch die Fed vorweg und wirkt sich auch global auf das lange Ende der Zinskurve aus.

Wandelanleihen – Global Defensiv



31. März 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convertible Global Defensive Fund BC	Institutional	126.93	CHF	-3.15%	0.13%	2.75%
FISCH Convertible Global Defensive Fund BE	Institutional	210.63	EUR	-2.96%	0.71%	5.20%
FISCH Convertible Global Defensive Fund BE2	Institutional	133.44	EUR	-2.96%	0.71%	5.20%
FISCH Convertible Global Defensive Fund GE2	Institutional	115.43	EUR	-2.93%	0.79%	5.52%
FISCH Convertible Global Defensive Fund BD	Institutional	164.90	USD	-2.84%	1.12%	7.47%
FISCH Convertible Global Defensive Fund AC	Retail	114.47	CHF	-3.22%	-0.09%	1.91%
FISCH Convertible Global Defensive Fund AE	Retail	170.25	EUR	-3.04%	0.48%	4.26%
FISCH Convertible Global Defensive Fund AE2	Retail	171.21	EUR	-3.03%	0.49%	4.27%
FISCH Convertible Global Defensive Fund AD	Retail	201.05	USD	-2.91%	0.90%	6.51%
FISCH Convertible Global Defensive Fund RC	Retail	101.70	CHF	-3.18%	0.03%	2.36%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FTSE Global Focus IG (CHF hedged)	189.86	CHF	-2.79%	1.16%	3.91%
FTSE Global Focus IG (EUR hedged)	251.76	EUR	-2.61%	1.69%	6.07%
FTSE Global Focus IG (USD hedged)	313.61	USD	-2.45%	2.15%	8.35%

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

Im März verschlechterte sich die Risikostimmung deutlich, nachdem der Ausbruch des US-Iran-Kriegs am 28. Februar einen breiten Abverkauf risikobehafteter Anlagen auslöste. Die Eskalation im Nahen Osten, einschliesslich der faktischen Schliessung der Strasse von Hormus, liess die Energiepreise stark ansteigen und schürte kurzfristige Inflationsorgen. Gleichzeitig nahmen die Befürchtungen hinsichtlich einer Abschwächung des globalen Wachstums zu. Die Aktienmärkte gaben deutlich nach, der MSCI All Country World Index verlor in USD gerechnet 5.6%. Der Abverkauf war breit abgestützt, sodass Diversifikation über Regionen, Stile und Marktkapitalisierungen kaum Schutz bot.

In diesem Umfeld verzeichneten US-Aktien deutliche Verluste: Der S&P 500 fiel um 5.0%. Die Korrektur war breit angelegt und nicht sektorspezifisch, da makrogetriebene Risikoreduktion die Fundamentaldaten überlagerte. Die Risikoprämien stiegen, während die Renditen entlang der Zinskurve anzogen. Europa entwickelte sich schwächer, der STOXX Europe 600 verlor 8.0% (in EUR), belastet durch die höhere Sensitivität gegenüber Energiepreisen sowie die geografische Nähe zum Konflikt. Auch in Asien überwogen die Verluste: Der Nikkei 225 fiel um 13.2% (in JPY), der Hang Seng um 6.9% (in HKD), da sich der Energieschock und die gestiegenen geopolitischen Risiken negativ auswirkten.

An den Anleihenmärkten gerieten Staatsanleihen unter Druck, da der energiegetriebene Inflationsimpuls die Renditen über die gesamte Zinskurve steigen liess. Die Rendite 10-jähriger US-Treasuries erhöhte sich im Monatsverlauf um rund 36 Basispunkte, da der Markt Zinssenkungserwartungen der US-Notenbank neu bewertete und teilweise sogar Zinserhöhungen einpreiste. Die Credit Spreads weiteten sich über alle Segmente hinweg aus, was die verschlechterte Risikostimmung widerspiegelte, allerdings mit deutlichen Unterschieden entlang des Qualitätsspektrums. Investment-Grade-Anleihen zeigten sich vergleichsweise robust: US-Spreads (CDX IG) weiteten sich um 7 Basispunkte aus, iTraxx Europe um 16 Basispunkte. High Yield reagierte deutlich stärker, mit einer Ausweitung von 53 Basispunkten (CDX HY) bzw. 93 Basispunkten (iTraxx Europe High Yield).

Wandelanleihen konnten sich dem Risk-off-Umfeld nicht entziehen und gaben gemessen am FTSE Global Focus Hedged CB Index (USD) um 3.54% nach. Dennoch entwickelten sie sich deutlich stabiler als globale Aktienmärkte, die um 5.6% (in USD) zurückgingen. Dies unterstreicht die konvexe Struktur und den Downside-Schutz der Anlageklasse in volatilen Marktphasen. Die relative Robustheit bestätigt das asymmetrische Renditeprofil von Wandelanleihen.



Fortsetzung

Der Convertible Global Defensive Fund schloss den März mit einer Performance von -2.88% (brutto, EUR hedged) ab. Mit Ausnahme der Region „Sonstige“, zu der unter anderem Australien zählt, entwickelten sich alle Regionen negativ. Auf Sektorebene verzeichnete einzig der Energiesektor einen positiven Beitrag, während Industrierwerte die grösste Belastung darstellten.

Auf Einzeltitelebene war das US-Unternehmen Akamai Technologies der stärkste positive Beitragslieferant. Das Unternehmen ist auf Content-Delivery-Netzwerke, Cybersicherheit und Cloud-Dienstleistungen spezialisiert. Ebenfalls positiv entwickelte sich der italienische Öl- und Gaskonzern Eni, dessen Aktienkurs von steigenden Energiepreisen profitierte. Darüber hinaus wurde die Aktie des australischen Pharmaunternehmens Telix durch positive Nachrichten gestützt, darunter ein positives Studienergebnis für sein führendes Therapieprogramm.

Das Portfolio blieb im Monatsverlauf um 0.27% hinter seinem Referenzindex FTSE Global Focus Investment Grade Index (EUR hedged) zurück, der im März um 2.61% fiel. Die Underperformance resultierte vor allem aus dem Übergewicht in Asien ohne Japan, während das untergewichtete Europa relativ besser abschnitt. Auf Sektorebene belastete insbesondere das Übergewicht im Informationstechnologiesektor, während die Untergewichte in Immobilien und Finanzwerten die grösste Outperformance lieferten.

Auf Einzeltitelebene lieferte Samsung Electronics, ein südkoreanischer Hersteller von High-Bandwidth-Memory-(HBM)-Chips für KI-Rechenzentren, die grössten negativen Beiträge, da die Aktie im Zuge der allgemeinen Risikoaversion einen Teil ihrer zuvor positiven Kursentwicklung wieder abgab – trotz weiterhin robuster Fundamentaldaten. Auch Alibaba belastete die relative Performance, bedingt durch die anhaltende Schwäche chinesischer Aktienmärkte. Der grösste positive relative Beitrag kam durch die Vermeidung der Umtauschanleihe des US-Unternehmens Simon Property Group, die in Aktien des französischen Immobilienunternehmens Klepierre wandelbar ist. Klepierre betreibt eines der grössten Einkaufszentrumportfolios in Kontinentaleuropa. Der Iran-Konflikt und die daraus resultierenden höheren Energiepreise könnten die Konsumstimmung in Europa belasten, was sich negativ auf die Aktienentwicklung auswirkte. Die Vermeidung dieser Benchmarkposition führte deshalb zu einem relativ positiven Performancebeitrag. Da der Goldpreis sich von seinen jüngsten Höchstständen zurückzog, hatte dies einen relativ positiven Effekt im Portfolio, da der chinesische Goldproduzent Zijin Mining aus Nachhaltigkeitsgründen gemieden wird.

Zum Monatsende lag die Aktiensensitivität des Portfolios bei 45.3%, 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 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 EUR gehedged, sofern nicht anders angegeben.

Wandelanleihen – Global IG



31. März 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convertible Global IG Fund BC	Institutional	104.12	CHF	-5.28%	0.29%	8.99%
FISCH Convertible Global IG Fund LC	Institutional	105.72	CHF	-5.24%	0.37%	9.33%
FISCH Convertible Global IG Fund BE	Institutional	111.89	EUR	-5.07%	0.86%	11.39%
FISCH Convertible Global IG Fund BE2	Institutional	111.75	EUR	-5.07%	0.86%	11.40%
FISCH Convertible Global IG Fund LE2	Institutional	113.51	EUR	-5.05%	0.92%	11.74%
FISCH Convertible Global IG Fund BD	Institutional	123.68	USD	-4.93%	1.33%	14.04%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FTSE Global IG (CHF hedged)	299.65	CHF	-4.89%	1.24%	10.44%
FTSE Global IG (EUR hedged)	395.26	EUR	-4.72%	1.77%	12.71%
FTSE Global IG (USD hedged)	496.05	USD	-4.54%	2.24%	15.19%

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

Im März verschlechterte sich die Risikostimmung deutlich, nachdem der Ausbruch des US-Iran-Kriegs am 28. Februar einen breiten Abverkauf risikobehafteter Anlagen auslöste. Die Eskalation im Nahen Osten, einschliesslich der faktischen Schliessung der Strasse von Hormus, liess die Energiepreise stark ansteigen und schürte kurzfristige Inflationsorgen. Gleichzeitig nahmen die Befürchtungen hinsichtlich einer Abschwächung des globalen Wachstums zu. Die Aktienmärkte gaben deutlich nach, der MSCI All Country World Index verlor in USD gerechnet 5.6%. Der Abverkauf war breit abgestützt, sodass Diversifikation über Regionen, Stile und Marktkapitalisierungen kaum Schutz bot.

In diesem Umfeld verzeichneten US-Aktien deutliche Verluste: Der S&P 500 fiel um 5.0%. Die Korrektur war breit angelegt und nicht sektorspezifisch, da makrogetriebene Risikoreduktion die Fundamentaldaten überlagerte. Die Risikoprämien stiegen, während die Renditen entlang der Zinskurve anzogen. Europa entwickelte sich schwächer, der STOXX Europe 600 verlor 8.0% (in EUR), belastet durch die höhere Sensitivität gegenüber Energiepreisen sowie die geografische Nähe zum Konflikt. Auch in Asien überwogen die Verluste: Der Nikkei 225 fiel um 13.2% (in JPY), der Hang Seng um 6.9% (in HKD), da sich der Energieschock und die gestiegenen geopolitischen Risiken negativ auswirkten.

An den Anleihenmärkten gerieten Staatsanleihen unter Druck, da der energiegetriebene Inflationsimpuls die Renditen über die gesamte Zinskurve steigen liess. Die Rendite 10-jähriger US-Treasuries erhöhte sich im Monatsverlauf um rund 36 Basispunkte, da der Markt Zinssenkungserwartungen der US-Notenbank neu bewertete und teilweise sogar Zinserhöhungen einpreiste. Die Credit Spreads weiteten sich über alle Segmente hinweg aus, was die verschlechterte Risikostimmung widerspiegelte, allerdings mit deutlichen Unterschieden entlang des Qualitätsspektrums. Investment-Grade-Anleihen zeigten sich vergleichsweise robust: US-Spreads (CDX IG) weiteten sich um 7 Basispunkte aus, iTraxx Europe um 16 Basispunkte. High Yield reagierte deutlich stärker, mit einer Ausweitung von 53 Basispunkten (CDX HY) bzw. 93 Basispunkten (iTraxx Europe High Yield).

Wandelanleihen konnten sich dem Risk-off-Umfeld nicht entziehen und gaben gemessen am FTSE Global Focus Hedged CB Index (USD) um 3.54% nach. Dennoch entwickelten sie sich deutlich stabiler als globale Aktienmärkte, die um 5.6% (in USD) zurückgingen. Dies unterstreicht die konvexe Struktur und den Downside-Schutz der Anlageklasse in volatilen Marktphasen. Die relative Robustheit bestätigt das asymmetrische Renditeprofil von Wandelanleihen.

Die Convertible Global IG Strategie schloss den März mit einer Performance von -4.86% (brutto, USD hedged) ab. Die Entwicklung war in allen Regionen negativ, jedoch mit deutlichen Unterschieden. Asien ex Japan stellte den grössten negativen Beitrag dar, gefolgt von Europa und Nordamerika.



Fortsetzung

Auf Sektorebene verzeichnete lediglich der Energiesektor – bei gleichzeitig geringer Portfolioallokation – eine positive Entwicklung. Die Informationstechnologie stellte den grössten Belastungsfaktor dar. Insbesondere Halbleiter- und KI-bezogene Titel in Südkorea und Taiwan gaben einen Teil ihrer zuvor erzielten Gewinne wieder ab. Auch Industriewerte standen unter Druck, bedingt durch ihre Sensitivität gegenüber steigenden Ölpreisen.

Auf Einzeltitelebene gehörten SK Hynix und Samsung Electronics – beide Hersteller von High-Bandwidth-Memory-(HBM)-Chips für KI-Rechenzentren – zu den grössten negativen Beitragslieferanten, da die Titel im Zuge der allgemeinen Risikoaversion einen Teil ihrer zuvor starken Entwicklung wieder abgaben, trotz weiterhin robuster Fundamentaldaten. Auch Alibaba belastete die Performance, bedingt durch die anhaltende Schwäche chinesischer Aktienmärkte. B2Gold wirkte ebenfalls negativ, nachdem sich der Goldpreis von seinen jüngsten Höchstständen zurückzog.

Das Portfolio blieb im Monatsverlauf um 0.31% hinter seinem Referenzindex FTSE Global IG Convertible Index zurück, der im März um 4.54% fiel. Die Übergewichte in Samsung Electronics, Alibaba sowie LG Energy Solutions, einem Hersteller von Batteriezellen, stellten die grössten negativen relativen Beiträge dar. Positiv wirkte hingegen das Übergewicht in Akamai, einem Anbieter von Cloud-Sicherheitslösungen.

Zum Monatsende lag die Aktiensensitivität des Portfolios bei 50.5%, die effektive Duration betrug 1.5. 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



31. März 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convertible Global Opportunistic Fund MC	Institutional	1597.61	CHF	-3.99%	-3.18%	5.24%
FISCH Convertible Global Opportunistic Fund BC	Institutional	1713.17	CHF	-4.05%	-3.33%	4.56%
FISCH Convertible Global Opportunistic Fund FC	Institutional	110.39	CHF	-4.03%	-3.28%	4.82%
FISCH Convertible Global Opportunistic Fund BE	Institutional	1474.77	EUR	-3.88%	-2.84%	6.39%
FISCH Convertible Global Opportunistic Fund BE2	Institutional	1471.11	EUR	-3.88%	-2.83%	6.71%
FISCH Convertible Global Opportunistic Fund VE	Institutional	97.44	EUR	-3.87%	-2.79%	6.88%
FISCH Convertible Global Opportunistic Fund VD	Institutional	106.22	USD	-3.70%	-2.34%	9.38%
FISCH Convertible Global Opportunistic Fund AC	Retail	1281.70	CHF	-4.12%	-3.55%	3.63%
FISCH Convertible Global Opportunistic Fund AE	Retail	140.08	EUR	-3.96%	-3.05%	5.77%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FTSE Global Focus (CHF hedged)	234.31	CHF	-3.88%	-2.46%	6.42%
FTSE Global Focus (EUR hedged)	309.74	EUR	-3.71%	-1.96%	8.59%
FTSE Global Focus (USD hedged)	387.02	USD	-3.54%	-1.51%	10.88%

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

Im März verschlechterte sich die Risikostimmung deutlich, nachdem der Ausbruch des US-Iran-Kriegs am 28. Februar einen breiten Abverkauf risikobehafteter Anlagen auslöste. Die Eskalation im Nahen Osten, einschliesslich der faktischen Schliessung der Strasse von Hormus, liess die Energiepreise stark ansteigen und schürte kurzfristige Inflationssorgen. Gleichzeitig nahmen die Befürchtungen hinsichtlich einer Abschwächung des globalen Wachstums zu. Die Aktienmärkte gaben deutlich nach, der MSCI All Country World Index verlor in USD gerechnet 5.6%. Der Abverkauf war breit abgestützt, sodass Diversifikation über Regionen, Stile und Marktkapitalisierungen kaum Schutz bot.

In diesem Umfeld verzeichneten US-Aktien deutliche Verluste: Der S&P 500 fiel um 5.0%. Die Korrektur war breit angelegt und nicht sektorspezifisch, da makrogetriebene Risikoreduktion die Fundamentaldaten überlagerte. Die Risikoprämien stiegen, während die Renditen entlang der Zinskurve anzogen. Europa entwickelte sich schwächer, der STOXX Europe 600 verlor 8.0% (in EUR), belastet durch die höhere Sensitivität gegenüber Energiepreisen sowie die geografische Nähe zum Konflikt. Auch in Asien überwogen die Verluste: Der Nikkei 225 fiel um 13.2% (in JPY), der Hang Seng um 6.9% (in HKD), da sich der Energieschock und die gestiegenen geopolitischen Risiken negativ auswirkten.

An den Anleihenmärkten gerieten Staatsanleihen unter Druck, da der energiegetriebene Inflationsimpuls die Renditen über die gesamte Zinskurve steigen liess. Die Rendite 10-jähriger US-Treasuries erhöhte sich im Monatsverlauf um rund 36 Basispunkte, da der Markt Zinssenkungserwartungen der US-Notenbank neu bewertete und teilweise sogar Zinserhöhungen einpreiste. Die Credit Spreads weiteten sich über alle Segmente hinweg aus, was die verschlechterte Risikostimmung widerspiegelte, allerdings mit deutlichen Unterschieden entlang des Qualitätsspektrums. Investment-Grade-Anleihen zeigten sich vergleichsweise robust: US-Spreads (CDX IG) weiteten sich um 7 Basispunkte aus, iTraxx Europe um 16 Basispunkte. High Yield reagierte deutlich stärker, mit einer Ausweitung von 53 Basispunkten (CDX HY) bzw. 93 Basispunkten (iTraxx Europe High Yield).

Wandelanleihen konnten sich dem Risk-off-Umfeld nicht entziehen und gaben gemessen am FTSE Global Focus Hedged CB Index (USD) um 3.54% nach. Dennoch entwickelten sie sich deutlich stabiler als globale Aktienmärkte, die um 5.6% (in USD) zurückgingen. Dies unterstreicht die konvexe Struktur und den Downside-Schutz der Anlageklasse in volatilen Marktphasen. Die relative Robustheit bestätigt das asymmetrische Renditeprofil von Wandelanleihen.



Fortsetzung

Der Convertible Global Opportunistic Fund schloss den März mit einer Performance von -3.98% (brutto, CHF hedged) ab. Mit Ausnahme der Region „Sonstige“, zu der unter anderem Australien zählt, entwickelten sich alle Regionen negativ. Auf Sektorebene verzeichnete einzig der Energiesektor einen positiven Beitrag, während Industriewerte die grösste Belastung darstellten.

Auf Einzeltitelebene war das US-Unternehmen Crescent Energy der stärkste positive Beitragslieferant, gefolgt von Akamai Technologies. Während Crescent Energy im Bereich Exploration und Förderung von Öl und Gas in den USA tätig ist, ist Akamai auf Content-Delivery-Netzwerke, Cybersicherheit und Cloud-Dienstleistungen spezialisiert. Super Micro Computer, ein führender Anbieter von KI-Infrastruktur und Hochleistungsservertechnologie, lieferte im März den grössten negativen Beitrag auf absoluter Basis. Obwohl das Unternehmen vom US-Justizministerium wegen der Umleitung von Nvidia-Chipservern nach China nicht angeklagt wurde, belastete eine personelle Verbindung eines SMCI Gründers die Anlegerstimmung und den Aktien- und Wandelanleihenkurs.

Das Portfolio blieb im Monatsverlauf um 0.10% hinter seinem Referenzindex FTSE Global Focus zurück, der im März um 3.88% (CHF hedged) fiel. Die grösste relative Belastung resultierte aus dem Übergewicht in Asien ex Japan, während das untergewichtete Nordamerika relativ besser abschnitt. Auf Sektorebene belastete insbesondere das Übergewicht im Informationstechnologiesektor, während das Untergewicht im Immobiliensektor die grösste Outperformance lieferte.

Auf Einzeltitelebene gehörte das Übergewicht in Samsung Electronics, einem südkoreanischen Hersteller von High-Bandwidth-Memory-(HBM)-Chips für KI-Rechenzentren, zu den grössten negativen relativen Beiträgen, da die Aktie im Zuge der allgemeinen Risikoaversion einen Teil ihrer zuvor starken Entwicklung wieder abgab – trotz weiterhin robuster Fundamentaldaten. Auch das Übergewicht in HD Korea Shipbuilding, einem Schiffbau- und Engineering-Unternehmen, belastete die relative Performance. Positiv wirkten hingegen die Übergewichte in Crescent Energy und Akamai.

Zum Monatsende lag die Aktiensensitivität des Portfolios bei 44.3%, 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 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 CHF gehedged, sofern nicht anders angegeben.

Wandelanleihen – Global Dynamisch



31. März 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convertible Global Dynamic Fund MD	Institutional	119.73	USD	-5.31%	0.88%	20.04%
FISCH Convertible Global Dynamic Fund BC	Institutional	128.78	CHF	-5.73%	-0.43%	13.73%
FISCH Convertible Global Dynamic Fund BE	Institutional	139.22	EUR	-5.54%	0.15%	16.26%
FISCH Convertible Global Dynamic Fund BE2	Institutional	101.49	EUR	-5.54%	0.16%	-
FISCH Convertible Global Dynamic Fund BD	Institutional	164.29	USD	-5.37%	0.70%	19.15%
FISCH Convertible Global Dynamic Fund LC	Institutional	132.34	CHF	-5.70%	-0.33%	14.26%
FISCH Convertible Global Dynamic Fund LE	Institutional	143.56	EUR	-5.52%	0.26%	16.75%
FISCH Convertible Global Dynamic Fund AC	Retail	121.90	CHF	-5.80%	-0.63%	12.92%
FISCH Convertible Global Dynamic Fund AE	Retail	130.94	EUR	-5.61%	-0.04%	15.40%
FISCH Convertible Global Dynamic Fund RE	Retail	124.50	EUR	-5.57%	0.09%	15.99%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FTSE Global Vanilla (CHF hedged)	456.36	CHF	-4.59%	1.54%	19.00%
FTSE Global Vanilla (EUR hedged)	601.73	EUR	-4.44%	2.04%	21.39%
FTSE Global Vanilla (USD hedged)	754.28	USD	-4.25%	2.54%	24.00%

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

Im März verschlechterte sich die Risikostimmung deutlich, nachdem der Ausbruch des US-Iran-Kriegs am 28. Februar einen breiten Abverkauf risikobehafteter Anlagen auslöste. Die Eskalation im Nahen Osten, einschliesslich der faktischen Schliessung der Strasse von Hormus, liess die Energiepreise stark ansteigen und schürte kurzfristige Inflationssorgen. Gleichzeitig nahmen die Befürchtungen hinsichtlich einer Abschwächung des globalen Wachstums zu. Die Aktienmärkte gaben deutlich nach, der MSCI All Country World Index verlor in USD gerechnet 5.6%. Der Abverkauf war breit abgestützt, sodass Diversifikation über Regionen, Stile und Marktkapitalisierungen kaum Schutz bot.

In diesem Umfeld verzeichneten US-Aktien deutliche Verluste: Der S&P 500 fiel um 5.0%. Die Korrektur war breit angelegt und nicht sektorspezifisch, da makrogetriebene Risikoreduktion die Fundamentaldaten überlagerte. Die Risikoprämien stiegen, während die Renditen entlang der Zinskurve anzogen. Europa entwickelte sich schwächer, der STOXX Europe 600 verlor 8.0% (in EUR), belastet durch die höhere Sensitivität gegenüber Energiepreisen sowie die geografische Nähe zum Konflikt. Auch in Asien überwogen die Verluste: Der Nikkei 225 fiel um 13.2% (in JPY), der Hang Seng um 6.9% (in HKD), da sich der Energieschock und die gestiegenen geopolitischen Risiken negativ auswirkten.

An den Anleihenmärkten gerieten Staatsanleihen unter Druck, da der energiegetriebene Inflationsimpuls die Renditen über die gesamte Zinskurve steigen liess. Die Rendite 10-jähriger US-Treasuries erhöhte sich im Monatsverlauf um rund 36 Basispunkte, da der Markt Zinssenkungserwartungen der US-Notenbank neu bewertete und teilweise sogar Zinserhöhungen einpreiste. Die Credit Spreads weiteten sich über alle Segmente hinweg aus, was die verschlechterte Risikostimmung widerspiegelte, allerdings mit deutlichen Unterschieden entlang des Qualitätsspektrums. Investment-Grade-Anleihen zeigten sich vergleichsweise robust: US-Spreads (CDX IG) weiteten sich um 7 Basispunkte aus, iTraxx Europe um 16 Basispunkte. High Yield reagierte deutlich stärker, mit einer Ausweitung von 53 Basispunkten (CDX HY) bzw. 93 Basispunkten (iTraxx Europe High Yield).

Wandelanleihen konnten sich dem Risk-off-Umfeld nicht entziehen und gaben gemessen am FTSE Global Focus Hedged CB Index (USD) um 3.54% nach. Dennoch entwickelten sie sich deutlich stabiler als globale Aktienmärkte, die um 5.6% (in USD) zurückgingen. Dies unterstreicht die konvexe Struktur und den Downside-Schutz der Anlageklasse in volatilen Marktphasen. Die relative Robustheit bestätigt das asymmetrische Renditeprofil von Wandelanleihen.



Fortsetzung

Die Convertible Global Dynamic Strategie verzeichnete im Monatsverlauf eine Performance von -5.30% (brutto, USD hedged). Die Entwicklung war in allen Regionen negativ, wobei Asien ex Japan den grössten negativen Beitrag lieferte.

Auf Sektorebene verzeichnete lediglich der Energiesektor – mit geringem Portfolioanteil – eine positive Entwicklung. Informationstechnologie stellte den grössten Belastungsfaktor dar. Insbesondere Halbleiter- und KI-bezogene Titel in Südkorea und Taiwan gaben einen Teil ihrer zuvor erzielten Gewinne wieder ab. Auch Industriewerte standen unter Druck, bedingt durch ihre Sensitivität gegenüber steigenden Ölpreisen.

Auf Einzeltitelebene gehörte SK Hynix, ein führender Hersteller von High-Bandwidth-Memory-(HBM)-Chips für KI-Rechenzentren, zu den grössten negativen Beitragslieferanten, da die Aktie im Zuge der allgemeinen Risikoaversion einen Teil ihrer zuvor starken Entwicklung wieder abgab – trotz weiterhin robuster Fundamentaldaten. Auch B2Gold belastete die Performance, nachdem sich der Goldpreis von seinen jüngsten Höchstständen zurückzog. Alibaba wirkte ebenfalls negativ, belastet durch die anhaltende Schwäche chinesischer Aktienmärkte.

Das Portfolio blieb im Monatsverlauf um 1.04% hinter seinem Referenzindex zurück, während der FTSE Global Convertible Vanilla Index im März um 4.25% fiel. Die Übergewichte in HBM-Herstellern wie Samsung Electronics und SK Hynix sowie in HD Korea Shipbuilding stellten die grössten negativen relativen Beiträge dar. Positiv wirkten hingegen die Übergewichte in ENI, einem integrierten Energiekonzern, sowie in Akamai, einem Anbieter von Cloud-Sicherheitslösungen.

Zum Monatsende lag die Aktiensensitivität des Portfolios bei 51.7%, die effektive Duration betrug 1.5. Wir konzentrieren uns weiterhin auf Investitionen in Wandelanleihen von 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. 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



31. März 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convertible Global Sustainable Fund MC	Institutional	115.86	CHF	-4.34%	-3.77%	3.61%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund FC	Institutional	101.87	CHF	-4.23%	-3.70%	3.41%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund BC	Institutional	106.85	CHF	-4.26%	-3.78%	3.04%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund BE	Institutional	120.98	EUR	-4.08%	-3.22%	5.45%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund BE2	Institutional	115.57	EUR	-4.07%	-3.22%	5.45%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund VE	Institutional	86.48	EUR	-4.06%	-3.19%	5.57%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund BD	Institutional	146.34	USD	-3.93%	-2.79%	7.80%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund AC	Retail	139.16	CHF	-4.32%	-3.98%	2.29%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund RC	Retail	81.14	CHF	-4.28%	-3.86%	2.75%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund AE	Retail	160.50	EUR	-4.13%	-3.41%	4.68%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund RE	Retail	115.61	EUR	-4.10%	-3.30%	5.15%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund AD	Retail	175.09	USD	-3.99%	-2.96%	7.04%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FTSE Global Focus (CHF hedged)	234.31	CHF	-3.88%	-2.46%	6.42%
FTSE Global Focus (EUR hedged)	309.74	EUR	-3.71%	-1.96%	8.59%
FTSE Global Focus (USD hedged)	387.02	USD	-3.54%	-1.51%	10.88%

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

Im März verschlechterte sich die Risikostimmung deutlich, nachdem der Ausbruch des US-Iran-Kriegs am 28. Februar einen breiten Abverkauf risikobehafteter Anlagen auslöste. Die Eskalation im Nahen Osten, einschliesslich der faktischen Schliessung der Strasse von Hormus, liess die Energiepreise stark ansteigen und schürte kurzfristige Inflations Sorgen. Gleichzeitig nahmen die Befürchtungen hinsichtlich einer Abschwächung des globalen Wachstums zu. Die Aktienmärkte gaben deutlich nach, der MSCI All Country World Index verlor in USD gerechnet 5.6%. Der Abverkauf war breit abgestützt, sodass Diversifikation über Regionen, Stile und Marktkapitalisierungen kaum Schutz bot.

In diesem Umfeld verzeichneten US-Aktien deutliche Verluste: Der S&P 500 fiel um 5.0%. Die Korrektur war breit angelegt und nicht sektorspezifisch, da makrogetriebene Risikoreduktion die Fundamentaldaten überlagerte. Die Risikoprämien stiegen, während die Renditen entlang der Zinskurve anzogen. Europa entwickelte sich schwächer, der STOXX Europe 600 verlor 8.0% (in EUR), belastet durch die höhere Sensitivität gegenüber Energiepreisen sowie die geografische Nähe zum Konflikt. Auch in Asien überwogen die Verluste: Der Nikkei 225 fiel um 13.2% (in JPY), der Hang Seng um 6.9% (in HKD), da sich der Energieschock und die gestiegenen geopolitischen Risiken negativ auswirkten.

An den Anleihenmärkten gerieten Staatsanleihen unter Druck, da der energiegetriebene Inflationsimpuls die Renditen über die gesamte Zinskurve steigen liess. Die Rendite 10-jähriger US-Treasuries erhöhte sich im Monatsverlauf um rund 36 Basispunkte, da der Markt Zinssenkungserwartungen der US-Notenbank neu bewertete und teilweise sogar Zinserhöhungen einpreiste. Die Credit Spreads weiteten sich über alle Segmente hinweg aus, was die verschlechterte Risikostimmung widerspiegelte, allerdings mit deutlichen Unterschieden entlang des Qualitätsspektrums. Investment-Grade-Anleihen zeigten sich vergleichsweise robust: US-Spreads (CDX IG) weiteten sich um 7 Basispunkte aus, iTraxx Europe um 16 Basispunkte. High Yield reagierte deutlich stärker, mit einer Ausweitung von 53 Basispunkten (CDX HY) bzw. 93 Basispunkten (iTraxx Europe High Yield).

Wandelanleihen konnten sich dem Risk-off-Umfeld nicht entziehen und gaben gemessen am FTSE Global Focus Hedged CB Index (USD) um 3.54% nach. Dennoch entwickelten sie sich deutlich stabiler als globale Aktienmärkte, die um 5.6% (in USD) zurückgingen. Dies unterstreicht die konvexe Struktur und den Downside-Schutz der Anlageklasse in volatilen Marktphasen. Die relative Robustheit bestätigt das asymmetrische Renditeprofil von Wandelanleihen.



Fortsetzung

Der Convertible Global Sustainable Fund schloss den März mit einer Performance von -4.00% (brutto, EUR hedged) ab. Alle Regionen entwickelten sich negativ, wobei Nordamerika den grössten negativen Beitrag lieferte, gefolgt von Asien ohne Japan. Auf Sektorebene verzeichnete einzig der Rohstoffsektor einen positiven Beitrag, während Industriewerte die grösste Belastung darstellten.

Auf Einzeltitelebene war das US-Unternehmen Akamai Technologies der stärkste positive Beitragslieferant. Das Unternehmen ist auf Content-Delivery-Netzwerke, Cybersicherheit und Cloud-Dienstleistungen spezialisiert. Den grössten negativen absoluten Beitrag lieferte auf der Gegenseite der übergewichtete Samsung Electronics-Konzern, ein südkoreanischer Hersteller von High-Bandwidth-Memory-(HBM)-Chips für KI-Rechenzentren. Die Aktie gab im Zuge der allgemeinen Risikoaversion einen Teil ihrer zuvor deutlich positiven Kursentwicklung wieder ab, trotz weiterhin robuster Fundamentaldaten.

Das Portfolio blieb im Monatsverlauf um 0.29% hinter seinem Referenzindex FTSE Global Focus (EUR hedged) zurück, der im März um 3.71% fiel. Die grösste relative Belastung resultierte aus dem Übergewicht in Asien ex Japan, während das untergewichtete Nordamerika relativ besser abschnitt. Auf Sektorebene belastete insbesondere das Übergewicht im Gesundheitssektor, während das Untergewicht im Rohstoffsektor die grösste Outperformance lieferte, gefolgt vom Immobiliensektor.

Auf Einzeltitelebene gehörte das Übergewicht in Samsung Electronics zu den grössten negativen Beiträgen, während das Übergewicht in Akamai sich positiv auswirkte. Positiv wirkte sich die Vermeidung von Super Micro Computer Inc. (SMCI) aus Nachhaltigkeitsgründen aus. SMCI ist ein führender Anbieter von KI-Infrastruktur und Hochleistungsservertechnologie. Obwohl das Unternehmen vom US-Justizministeriums betreffend der Umleitung von Nvidia-Chipservern nach China nicht angeklagt wurde, belastete eine personelle Verbindung eines SMCI Gründers die Anlegerstimmung und den Aktien- und Wandelanleihenkurs.

Zum Monatsende lag die Aktiensensitivität des Portfolios bei 42.6%, 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 Wandelanleihenstrukturen 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



31. März 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond CHF MC	Institutional	105.60	CHF	-1.86%	0.55%	2.85%
FISCH Bond CHF BC	Institutional	1653.27	CHF	-1.90%	0.43%	2.34%
FISCH Bond CHF AC	Retail	1387.29	CHF	-1.95%	0.30%	1.79%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
SBI AAA-BBB	138.72	CHF	-1.15%	0.23%	1.54%

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

Der Schweizer Anleihenmarkt stand im März ganz im Zeichen der geopolitischen Eskalation nach dem Kriegsausbruch Ende Februar. Steigende Inflationserwartungen und eine rasche Anpassung der Zinserwartungen prägten das Marktgeschehen nachhaltig. In der Folge stiegen die Renditen über die gesamte Zinskurve hinweg an, wobei es zu einer klassischen Bear-Flattening-Bewegung kam, da die Renditen am kurzen Ende stärker zulegten als am langen Ende. Gleichzeitig weiteten sich die Credit Spreads aus, wobei die Bewegung insgesamt moderat ausfiel und insbesondere im BBB-Segment etwas ausgeprägter war. Der Schweizer Franken bestätigte mit Ausbruch des Krieges zunächst einmal mehr seine Rolle als sicherer Hafen und wertete deutlich auf. Im weiteren Verlauf des März gab er jedoch wieder nach, was vor allem auf die von der SNB angekündigte erhöhte Bereitschaft zu Devisenmarktinterventionen zurückgeführt werden dürfte.

Die Konjunkturdaten zeichnen ebenfalls ein verhaltenes Bild. Die Inflation verharrte weiterhin auf tiefem Niveau, während Frühindikatoren wie der PMI im verarbeitenden Gewerbe klar eine Kontraktion anzeigten. Gleichzeitig schwächten sich die Aussenhandelsdaten spürbar ab: Sowohl die Importe als auch die Exporte entwickelten sich verhalten, was die schwache Dynamik der globalen Nachfrage widerspiegelt. Insgesamt zeigte sich die Schweizer Wirtschaft weiterhin robust, jedoch mit nachlassender Dynamik.

Auch in den USA und anderen globalen Märkten verstärkte der deutliche Anstieg der Energie- und Düngerpreise die Inflationssorgen zusätzlich. Dies führte insbesondere in den USA zu höheren Renditen und zu einer Verflachung der Zinsstrukturkurve, die vor allem durch steigende Breakeven-Inflationserwartungen getrieben war.

Makroökonomisch zeigte sich weiterhin ein gemischtes Bild: Während der Arbeitsmarkt robust blieb und die Wirtschaft nach Einschätzung der Fed weiterhin mit solider Geschwindigkeit expandierte, nahm die Unsicherheit über den weiteren Konjunkturverlauf spürbar zu. An ihrer jüngsten Sitzung räumte die US-Notenbank die erhöhten geopolitischen Risiken ausdrücklich ein, bewertete den kriegsbedingten Anstieg der Energiepreise jedoch zunächst eher als temporären Preisschock denn als strukturellen inflationären Trend. Entsprechend bezeichnete Fed-Präsident Powell es als verfrüht, bereits von Stagflation zu sprechen. Auffällig war zudem, dass sich die Schwäche im Technologiesektor gegenüber defensiveren Marktsegmenten nicht weiter verschärfte, nachdem der Sektor bereits in den ersten beiden Monaten des Jahres deutlich korrigiert hatte. Demgegenüber profitierten Energie- und ausgewählte Chemiewerte vom anhaltenden Preisauftrieb und ihrer gestiegenen Preissetzungsmacht.

Trotz des angespannten Marktumfelds zeigte sich der CHF-Primärmarkt im März bemerkenswert robust. Insgesamt wurden 44 Neuemissionen mit einem Gesamtvolumen von rund CHF 8.5 Milliarden platziert. Der Markt blieb insbesondere für internationale Emittenten attraktiv, nachdem bereits im Vormonat grössere Transaktionen zu beobachten gewesen waren. Zahlreiche Unternehmen nutzten das insgesamt weiterhin konstruktive Spread-Umfeld für Neuemissionen. Gegen Ende des Monats liess die Risikobereitschaft der Investoren jedoch etwas nach, sodass einzelne



Fortsetzung

Transaktionen nur am oberen Ende der avisierten Spread-Spannen ausreichend Nachfrage generieren konnten.

In diesem anspruchsvollen Marktumfeld verzeichnete der Swiss Bond Index (SBI AAA–BBB) im März eine negative Wertentwicklung von -1.15%. Die Brutto-Wertentwicklung der Strategie lag mit -1.85% um rund 70 Basispunkte unter der Benchmark. Belastend wirkten dabei vor allem die Allokation in Wandelanleihen sowie das Übergewicht in der Credit-Spread-Duration. Die im Monatsverlauf gestiegenen Risikoprämien haben wir gezielt genutzt, um selektiv bei attraktiven Credit-Titeln Positionen auszubauen und das höhere Spread-Niveau teilweise zu sichern. Vor dem Hintergrund der nun wieder attraktiveren Bewertungen sind wir überzeugt, dass sich dieses aktive Management bei einer Stabilisierung des Marktumfelds und einer Einengung der Spreads künftig positiv auswirken dürfte.

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

Anleihen – Emerging Market Corporates Defensiv



31. März 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond EM Corporates Defensiv Fund BC	Institutional	119.54	CHF	-2.60%	-2.08%	0.52%
FISCH Bond EM Corporates Defensiv Fund BE	Institutional	138.97	EUR	-2.39%	-1.51%	2.74%
FISCH Bond EM Corporates Defensiv Fund BE2	Institutional	130.32	EUR	-2.37%	-1.48%	2.79%
FISCH Bond EM Corporates Defensiv Fund BD	Institutional	158.38	USD	-2.22%	-1.04%	5.09%
FISCH Bond EM Corporates Defensiv Fund AC	Retail	108.42	CHF	-2.65%	-2.21%	-0.09%
FISCH Bond EM Corporates Defensiv Fund AE	Retail	125.65	EUR	-2.43%	-1.65%	2.15%
FISCH Bond EM Corporates Defensiv Fund RE	Retail	99.10	EUR	-2.40%	-1.56%	2.49%
FISCH Bond EM Corporates Defensiv Fund AD	Retail	152.63	USD	-2.28%	-1.20%	4.42%

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond EM Corporates Defensiv Fund BZC	Institutional	104.93	CHF	-0.85%	-1.21%	1.02%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
JP Morgan CEMBI Broad Diversified IG CHF hedged	213.23	CHF	-2.39%	-1.85%	0.46%
JP Morgan CEMBI Broad Diversified IG EUR hedged	275.63	EUR	-2.14%	-1.22%	2.81%
JP Morgan CEMBI Broad Diversified IG USD hedged	353.26	USD	-1.92%	-0.72%	5.08%

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

Im Berichtsmonat standen die Finanzmärkte im Zeichen geopolitischer Spannungen, insbesondere durch die Luftangriffe der USA und Israel auf den Iran. Die erhöhte Unsicherheit führte zu Kursrückgängen an den globalen Aktienmärkten und einer deutlich gestiegenen Volatilität. Gleichzeitig zogen die Ölpreise spürbar an, was Inflationssorgen verstärkte und den geldpolitischen Ausblick belastete. Dabei stiegen die 10-jährigen US-Staatsanleihenrenditen um 36 Basispunkte.

In diesem Marktumfeld zeigten Unternehmensanleihen aus Schwellenländern über den Monat eine negative Performance von -1.83%. Dies ist sowohl auf den Zinsanstieg als auch eine Ausweitung der Credit Spreads um 17 Basispunkte zurückzuführen. Dabei schnitt das High-Yield-Segment (-1.69%) vor allem dank der tieferen Duration besser ab als Investment-Grade-Titel (-1.92%). Auf Länderebene lieferte China (-0.79%) das beste Ergebnis. Auf der anderen Seite notierten die vom Konflikt am stärksten betroffenen Regionen Europa (-2.61%) und der Nahe Osten (-2.57%) unter den Schlusslichtern. Underperformer waren vor allem die Vereinigten Arabischen Emirate (-2.81 %) und Saudi-Arabien (-3.43%).

Die Defensive Strategie beendete den Monat mit einer Performance (brutto, USD hedged) von -2.16%, und lag damit hinter der Benchmark (-1.92%). Negativ zu diesem Ergebnis trug einerseits das im Vergleich zum Referenzindex höhere Gesamtrisiko des Portfolios bei. In den Sektoren lieferten vor allem Airlines and der Immobiliensektor im Nahen Osten ein negatives relatives Ergebnis, wo wir unsere Allokation im Zuge des Konflikts zu früh ausbauten. Auf der anderen Seite führte das Übergewicht im Sektor Öl & Gas sowie das Untergewicht im zinsensitiven Segment in Asien zu einem positiven Performancebeitrag.

Im Nahen Osten liessen wir unser Gesamtexposure unverändert, schichteten jedoch das Portfolio um in Unternehmen, die nach dem Konflikt Aufwärtspotenzial bieten. Wir kauften gezielt Öl- & Gas-Emittenten (u.a. Acwa Power, Aramco, Abu Dhabi Crude Oil Pipeline). Dabei standen wir im engen Austausch mit den Emittenten der Region, um zu verstehen, wie diese Produktionsausfälle und Sachbeschädigungen abfedern können. Insgesamt haben wir das Beta in der Region erhöht. Reduziert haben wir unser Exposure in Bergbau-Titeln, welche besonders stabil handelten. Parallel dazu halten wir entschlossen an unserem Übergewicht in Lateinamerika fest, da die Region vom Rohstoffzyklus profitiert.



Fortsetzung

Vorausblickend werden sich die Märkte in den kommenden Wochen weiter an den Entwicklungen im Nahen Osten sowie an den Sekundäreffekten orientieren. Die Trump-Regierung hat starke Anreize, ihr Versprechen hinsichtlich der relativ kurzen Dauer des Konflikts einzuhalten. Unser Basis-Szenario bleibt daher, dass die Situation nicht weiter eskaliert und der Schiffsverkehr durch die Hormus-Strasse graduell weiter zunimmt. Eine Umkehr der Energie- und Düngemittelpreise auf Niveaus von vor dem Konflikt dürfte trotzdem nicht möglich sein, dafür dauern die Lieferkettenunterbrüche schon zu lange. Wir rechnen daher weiterhin mit erhöhten Energie- und Agrarpreisen.

Das Portfolio weist per Ende März einen Yield-to-Worst von 5.46% (USD hedged) bei einer Duration-to-Worst von 4.87 auf. Das Durchschnittsrating des Portfolios liegt bei BBB+.

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

Anleihen – Emerging Market Corporates Dynamisch



31. März 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund LC	Institutional	107.08	CHF	-2.40%	-1.45%	1.33%
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund LD	Institutional	124.92	USD	-2.04%	-0.41%	5.95%
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund BC	Institutional	105.11	CHF	-2.42%	-1.52%	6.78%
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund BE	Institutional	113.64	EUR	-2.24%	-1.02%	3.20%
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund BD	Institutional	123.43	USD	-2.06%	-0.48%	5.61%
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund VC	Institutional	94.19	CHF	-2.39%	-1.46%	-
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund VE	Institutional	101.04	EUR	-2.19%	-0.91%	-
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund AC	Retail	103.09	CHF	-2.50%	-1.71%	0.26%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
JP Morgan CEMBI Broad Diversified CHF hedged	253.44	CHF	-2.30%	-1.34%	1.31%
JP Morgan CEMBI Broad Diversified EUR hedged	325.80	EUR	-2.05%	-0.70%	3.67%
JP Morgan CEMBI Broad Diversified USD hedged	423.82	USD	-1.83%	-0.19%	5.93%

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

Im März standen die Finanzmärkte im Zeichen geopolitischer Spannungen, insbesondere durch die Luftangriffe der USA und Israel auf den Iran. Die erhöhte Unsicherheit führte zu Kursrückgängen an den globalen Aktienmärkten und einer deutlich gestiegenen Volatilität. Gleichzeitig zogen die Ölpreise spürbar an, was Inflations Sorgen verstärkte und den geldpolitischen Ausblick belastete. Dabei stiegen die 10-jährigen US-Staatsanleihenrenditen um 36 Basispunkte.

In diesem Marktumfeld zeigten Unternehmensanleihen aus Schwellenländern über den Monat eine negative Performance von -1.83%. Dies ist sowohl auf den Zinsanstieg als auch eine Ausweitung der Credit Spreads um 17 Basispunkte zurückzuführen. Dabei schnitt das High-Yield-Segment (-1.69%) vor allem dank der tieferen Duration besser ab als Investment-Grade-Titel (-1.92%). Auf Länderebene lieferten insgesamt Afrika (-1.41%) und Argentinien (-0.09%) die besten Ergebnisse. Auf der anderen Seite notierten die vom Konflikt am stärksten betroffenen Regionen Europa (-2.61%) und der Nahe Osten (-2.57%) unter den Schlusslichtern. Underperformer waren vor allem die Vereinigten Arabischen Emirate (-3.52 %) und Saudi-Arabien (-3.40%).

Die Dynamische Strategie beendete den Monat mit einer Performance (brutto, USD hedged) von -1.98%, was einer Underperformance von 15 Basispunkten gegenüber der Benchmark entspricht. Negativ zu diesem Ergebnis trug einerseits das im Vergleich zum Referenzindex höhere Gesamtrisiko des Portfolios bei. Bei den Ländern lieferten die Vereinigten Arabischen Emirate, Indonesien und Mexiko die schlechtesten relativen Ergebnisse. Bei den Sektoren trugen vor allem Airlines and der Immobiliensektor im Nahen Osten negativ zum Ergebnis bei, wo wir unsere Allokation im Zuge des Konflikts zu früh aufbauten. Auf der anderen Seite führte das Übergewicht im Sektor Öl & Gas sowie das Untergewicht im Nahen Osten und im zinssensitiven Segment in Asien zu einem positiven Performancebeitrag.

Insgesamt hielten wir das Gesamtrisiko im Portfolio über den Monat weitgehend konstant. Auf der einen Seite haben wir nach guter Performance HY-Titel in Kolumbien und Usbekistan verkauft. Dagegen reduzierten wir unser Untergewicht im Nahen Osten und haben dort vor allem IG-Titel zugekauft. Dabei standen wir im engen Austausch mit den Emittenten der Region, um zu verstehen, wie diese Produktionsausfälle und Sachbeschädigungen abfedern können. Auch bei den Verlierern der höheren Ölpreise, wie z.B. Airlines, sehen wir Kaufopportunitäten. Parallel dazu halten wir entschlossen an unserem Übergewicht in Lateinamerika fest, da die Region vom Rohstoffzyklus profitiert.



Fortsetzung

Vorausblickend werden sich die Märkte in den kommenden Wochen weiter an den Entwicklungen im Nahen Osten sowie an den Sekundäreffekten orientieren. Die Trump-Regierung hat starke Anreize, ihr Versprechen hinsichtlich der relativ kurzen Dauer des Konflikts einzuhalten. Unser Basis-Szenario bleibt daher, dass die Situation nicht weiter eskaliert und der Schiffsverkehr durch die Hormus-Strasse graduell weiter zunimmt. Eine Umkehr der Energie- und Düngemittelpreise auf Niveaus von vor dem Konflikt dürfte trotzdem nicht möglich sein, dafür dauern die Lieferkettenunterbrüche schon zu lange. Wir rechnen daher weiterhin mit erhöhten Energie- und Agrarpreisen.

Das Portfolio weist per Ende März einen Yield-to-Worst von 7.05% (USD hedged) bei einer Duration-to-Worst von 4.41 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



31. März 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond Global High Yield Fund MC	Institutional	173.18	CHF	-1.88%	-1.59%	2.94%
FISCH Bond Global High Yield Fund HC	Institutional	119.15	EUR	-1.73%	-1.13%	4.83%
FISCH Bond Global High Yield Fund BC	Institutional	133.31	CHF	-1.95%	-1.74%	2.26%
FISCH Bond Global High Yield Fund ME	Institutional	157.35	EUR	-1.67%	-1.01%	5.25%
FISCH Bond Global High Yield Fund HE	Institutional	119.15	EUR	-1.73%	-1.13%	4.83%
FISCH Bond Global High Yield Fund BE	Institutional	146.74	EUR	-1.76%	-1.21%	4.61%
FISCH Bond Global High Yield Fund BE2	Institutional	123.83	EUR	-1.74%	-1.17%	4.62%
FISCH Bond Global High Yield Fund BD	Institutional	174.18	USD	-1.58%	-0.72%	7.00%
FISCH Bond Global High Yield Fund MD	Institutional	132.60	USD	-1.53%	-0.57%	7.64%
FISCH Bond Global High Yield Fund AC2	Retail	204.93	CHF	-2.02%	-1.92%	1.63%
FISCH Bond Global High Yield Fund RC2	Retail	109.97	CHF	-1.98%	-1.85%	1.96%
FISCH Bond Global High Yield Fund AE	Retail	118.89	EUR	-1.80%	-1.34%	3.96%
FISCH Bond Global High Yield Fund AE2	Retail	168.33	EUR	-1.83%	-1.36%	3.90%
FISCH Bond Global High Yield Fund AD2	Retail	130.83	USD	-1.63%	-0.87%	6.32%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
ICE BofA Global High Yield CHF hedged	289.76	CHF	-2.00%	-1.67%	1.81%
ICE BofA Global High Yield EUR hedged	398.23	EUR	-1.75%	-1.05%	4.22%
ICE BofA Global High Yield USD hedged	555.36	USD	-1.54%	-0.56%	6.57%

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

Im März waren die globalen Finanzmärkte stark von geopolitischen Spannungen geprägt, insbesondere durch den Konflikt im Nahen Osten. Der daraus resultierende Anstieg der Ölpreise verstärkte den Inflationsdruck und verstärkte Stagflationssorgen, was zu einem breit angelegten Ausverkauf über verschiedene Anlageklassen hinweg führte. Der S&P 500 verzeichnete dabei den stärksten monatlichen Rückgang seit einem Jahr. Gleichzeitig führten die höheren Inflationserwartungen zu einer Neubewertung der geldpolitischen Aussichten und erhöhten die Erwartungen an eine restriktivere Geldpolitik. In diesem Umfeld stiegen sowohl die Renditen der 10-jährigen US-Staatsanleihen als auch die Renditen 10-jähriger Bundesanleihen.

Der globale High Yield-Markt verlor in diesem Umfeld -1.54% (ICE BofAML Global High Yield Index USD hedged). Die Strategie (brutto, USD hedged) schloss den Monat mit -1.53% ab.

In Bezug auf die Ratingsegmente verloren die Bereiche BB und B mit -1.75% und -1.39% mehr als der CCC-Bereich der einen Rückgang von -1.12%.

Die Kreditaufschläge gegenüber Staatsanleihen erweiterten sich im globalen High-Yield-Markt um 30 Bp. von 312 Bp. auf 342 Bp.

Im Detail waren die Veränderungen für die verschiedenen Ratingsegmente wie folgt: BB +25 von 199 auf 224 Bp., B +32 von 361 auf 393 Bp. und CCC +45 von 1055 auf 1100 Bp.

Im März haben alle Sektoren mit negativer Performance abgeschlossen, wobei vor allem zyklische Sektoren wie Transport und Automotive sowie der zinsensitive Immobilienbereich besonders negativ hervorgetreten sind. Dagegen waren weniger zyklische Sektoren wie Energie und Technologie & Elektronik am wenigsten negativ betroffen.



Fortsetzung

Die relative Performance im März entsprach der Benchmark. Die Titelselektion in Medien, Technologie & Elektronik und Immobilien war vorteilhaft. Demgegenüber war die Titelselektion in Energie, Freizeit und Finanzdienstleistungen abträglich.

Der durchschnittliche Kreditaufschlag der Strategie betrug am Monatsende 319 Bp. und die Rendite (Yield-to-Worst) 7.43%. Der Vergleichsindex wies 334 Bp. und 7.63% auf.

Wir haben unsere Positionierung gegenüber dem Vormonat leicht angepasst. Das Übergewicht im B-Bereich sowie die Untergewichte im BB-Bereich haben wir reduziert. Auf Sektorebene wurden die Übergewichtungen im Einzelhandel und bei Investitionsgütern reduziert. Wir haben unser Untergewicht in Energie aufgelöst und sind nun übergewichtet. Gleichzeitig haben wir unsere neutrale Positionierung in Real Estate aufgegeben und sind nun übergewichtet.

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

Anleihen – Global Corporates



31. März 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond Global Corporates Fund GC	Institutional	102.79	CHF	-2.38%	-1.67%	0.61%
FISCH Bond Global Corporates Fund BC	Institutional	111.31	CHF	-2.39%	-1.70%	0.51%
FISCH Bond Global Corporates Fund GE	Institutional	116.05	EUR	-2.16%	-1.00%	3.34%
FISCH Bond Global Corporates Fund ME	Institutional	113.05	EUR	-2.19%	-1.08%	2.98%
FISCH Bond Global Corporates Fund FE2	Institutional	98.30	EUR	-2.19%	-1.09%	2.96%
FISCH Bond Global Corporates Fund BE	Institutional	126.86	EUR	-2.20%	-1.11%	2.88%
FISCH Bond Global Corporates Fund BD	Institutional	133.15	USD	-2.04%	-0.68%	5.06%
FISCH Bond Global Corporates Fund AC	Retail	97.36	CHF	-2.43%	-1.82%	0.02%
FISCH Bond Global Corporates Fund AE	Retail	109.04	EUR	-2.23%	-1.22%	2.38%
FISCH Bond Global Corporates Fund AE2	Retail	108.96	EUR	-2.23%	-1.23%	2.37%
FISCH Bond Global Corporates Fund AD	Retail	130.93	USD	-2.08%	-0.80%	4.54%

Benchmark ¹	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
Global Corporates Comp. Bmk (65% IG, 25% EM, 10% HY) (CHF hedged)	215.20	CHF	-2.34%	-1.57%	0.56%
Global Corporates Comp. Bmk (65% IG, 25% EM, 10% HY) (EUR hedged)	291.56	EUR	-2.11%	-0.98%	2.89%
Global Corporates Comp. Bmk (65% IG, 25% EM, 10% HY) (USD hedged)	396.98	USD	-1.90%	-0.50%	5.17%

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 Anteilsklasse

Globale Unternehmensanleihen erzielten im März eine negative Performance von -2.11% (Benchmark, EUR hedged), was auf steigende Renditen und eine Ausweitung der Credit Spreads zurückzuführen war. Eine erhebliche Eskalation des USA-Iran-Konflikts trieb die Energiepreise in die Höhe und entfachte erneut Inflationssorgen. Dies wiederum schürte Befürchtungen einer restriktiveren Geldpolitik, liess die Treasury-Renditen deutlich ansteigen und löste einen breiten Ausverkauf bei Risikoanlagen aus.

Die Spreads für Investment-Grade- (IG) und High-Yield-Anleihen (HY) weiteten sich sowohl an den USD- als auch an den EUR-Märkten aus, wobei auf EUR lautende Anleihen aufgrund ihrer höheren Abhängigkeit von Energieimporten stärker betroffen waren. Die globalen IG-Credit-Spreads weiteten sich um 8 Basispunkte aus, während die globalen HY-Spreads den Monat 28 Basispunkte höher schlossen. Innerhalb der Schwellenländer verzeichneten wir schwächere Märkte im Nahen Osten und eine bessere Wertentwicklung in Lateinamerika.

Unter den einzelnen Branchen litten zyklischere Sektoren wie der Transportsektor stärker als weniger zyklische Sektoren, während Energie und Gesundheitswesen die einzigen Sektoren mit positivem Excess Return waren.

Die Strategie lag im März weitgehend im Rahmen der Benchmark (-2.15% vs. -2.11%, brutto, EUR hedged). Wir erzielten eine Outperformance bei der Titelauswahl in Schwellenländern, sowohl im High-Yield- als auch im Investment-Grade-Bereich, was jedoch durch die Ergebnisse in den Industriestaaten aufgewogen wurde. Sektoriell übertrafen wir mit unserer Untergewichtung in den zyklischen Sektoren Grundstoffindustrie und Transport die Benchmark, wobei letzterer auch bei der Titelauswahl eine Outperformance erzielte. Zudem schnitten wir auch bei der Auswahl in den Bereichen Dienstleistungen und Konsumgüter überdurchschnittlich ab. Dies wurde allerdings durch unsere Auswahl im Finanz- und Versorgersektor kompensiert.

Im Verlauf des Monats reduzierten wir unser Engagement in den Schwellenländern um 2.3% und erhöhten unsere Allokation in den Industriestaaten um 2.3%, die nun 83.2% beträgt (Benchmark: 75.0%). Wir reduzierten unsere



Fortsetzung

High-Yield-Allokation um rund 3.0% und erhöhten Investment Grade um 2.8%. Die High-Yield-Allokation belief sich Ende des Monats auf 16.0% (Benchmark: 18.7%). Wir reduzierten unser Engagement in Finanzdienstleistungen, Investitionsgütern und Medien um 1.2%, 0.7% bzw. 0.6% und erhöhten unser Engagement in Energie, Versorgung sowie Technologie & Elektronik um 1.9%, 1.1% bzw. 1.0%.

Ende des Monats betrug die Yield-to-Worst 3.9% (EUR hedged), die modifizierte Duration 5.0 und das durchschnittliche Kreditrating BBB.

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

Anleihen – Global IG Corporates



31. März 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond Global IG Corporates Fund LC	Institutional	89.39	CHF	-2.59%	-1.81%	0.02%
FISCH Bond Global IG Corporates Fund LE2	Institutional	96.26	EUR	-2.40%	-1.28%	2.20%
FISCH Bond Global IG Corporates Fund BE2	Institutional	95.82	EUR	-2.42%	-1.33%	2.04%
FISCH Bond Global IG Corporates Fund MD	Institutional	118.89	USD	-2.22%	-0.77%	4.78%
FISCH Bond Global IG Corporates Fund BD	Institutional	105.10	USD	-2.25%	-0.85%	4.41%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
Barclays Global Aggregate Corporate (CHF hedged)	184.57	CHF	-2.43%	-1.63%	0.09%
Barclays Global Aggregate Corporate (EUR hedged)	247.10	EUR	-2.20%	-1.07%	2.40%
Barclays Global Aggregate Corporate (USD hedged)	313.48	USD	-1.99%	-0.60%	4.67%

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

Globale Investment-Grade- (IG) Unternehmensanleihen erzielten im März eine negative Performance von -1.99% (Benchmark, EUR hedged), was auf steigende Renditen und eine Ausweitung der Credit Spreads zurückzuführen war. Eine erhebliche Eskalation des USA-Iran-Konflikts trieb die Energiepreise in die Höhe und entfachte erneut Inflationsorgen. Dies wiederum schürte Befürchtungen einer restriktiveren Geldpolitik, liess die Treasury-Renditen deutlich ansteigen und löste einen breiten Ausverkauf bei Risikoanlagen aus.

Die IG-Spreads weiteten sich sowohl an den USD- als auch an den EUR-Märkten aus, wobei sich die Spreads bei USD-Anleihen weniger ausweiteten als bei EUR-Anleihen. Innerhalb des Investment-Grade-Segments schnitten höher bewertete Anleihen besser ab als niedriger bewertete, da Anleger in sicherere, qualitativ hochwertigere Anleihen umschichteten. Zyklischere Sektoren wie Automobil und Freizeit litten stärker als weniger zyklische Sektoren, während Energie und Gesundheitswesen die einzigen Sektoren mit positivem Excess Return waren.

Die Strategie blieb im März hinter der Benchmark zurück (-2.20% vs. -1.99%, brutto, USD hedged). Wir erzielten eine Underperformance bei den Credit Returns, insbesondere bei niedriger bewerteten Anleihen in EUR und USD. Sektoriell schnitten wir in den Bereichen Finanzdienstleistungen, Versorger und TMT unterdurchschnittlich ab, was teilweise durch Konsumgüter kompensiert wurde.

Im Verlauf des Monats reduzierten wir unsere Allokation in EUR um 6.8% und erhöhten unsere Allokation in USD um 3.1%. Sektoriell reduzierten wir unsere Allokation in Banken, Investitionsgütern und Konsumgütern und schichteten die Erlöse in Energie und Grundstoffindustrie um. Wir erhöhten unsere Allokation in High-Yield-Anleihen um 0.4%, IG-Anleihen mit BBB-Rating um 0.5%, AA-bewertete Anleihen um 0.8%. Dagegen reduzierten wir mit A bewertete Anleihen um 6.0%. Die High-Yield-Quote beläuft sich Ende des Monats auf 5.4%. Zudem erhöhten wir den Kassenbestand um 4.3%.

Ende des Monats betrug die Yield-to-Worst 5.4% (USD hedged), die modifizierte Duration 5.6 und das durchschnittliche Kreditrating BBB+.

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

Multi Asset Solutions – Convex Multi Credit



31. März 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convex Multi Credit MC	Institutional	117.40	CHF	-2.01%	-0.82%	0.77%
FISCH Convex Multi Credit BC2	Institutional	108.92	CHF	-2.04%	-0.92%	0.37%
FISCH Convex Multi Credit AC2	Retail	101.27	CHF	-2.08%	-1.03%	-0.06%
FISCH Convex Multi Credit AE2	Retail	99.25	EUR	-1.90%	-0.49%	2.08%

Die Basis der YTD-Performanceberechnung ist jeweils das Jahresenddatum per 30.12.2025

Die Convex Multi Credit-Strategie (EUR, brutto) verlor im März -1.79%.

Der März stand ganz im Zeichen der geopolitischen Eskalation nach dem Kriegsausbruch Ende Februar. Steigende Inflationserwartungen aufgrund des Anstieges der Energie- und Düngerpreise und eine rasche Anpassung der Zinserwartungen prägten das Marktgeschehen nachhaltig. Dies führte auch in den USA zu höheren Renditen und zu einer Verflachung der Zinsstrukturkurve, die vor allem durch steigende Breakeven-Inflationserwartungen getrieben war. US-Staatsanleihen (-2.5%¹) wie deutsche Staatsanleihen (-2.7%²) verloren gleichermassen.

Gleichzeitig belasteten höhere Realrenditen risikobehaftete Anlagen, was sich in schwächeren globalen Aktienmärkten (-5.8%³), Wandelanleihen (-4.4%⁴), Hochzinsanleihen (-2.2%⁵) sowie rückläufigen Bitcoin-Notierungen widerspiegelte. Auch der Goldpreis gab nach, was neben den gestiegenen Realrenditen als Ausdruck einer erhöhten Liquiditätspräferenz der Marktteilnehmer interpretiert werden kann.

Makroökonomisch zeigte sich weiterhin ein gemischtes Bild: Während der Arbeitsmarkt robust blieb und die Wirtschaft nach Einschätzung der Fed weiterhin mit solider Geschwindigkeit expandierte, nahm die Unsicherheit über den weiteren Konjunkturverlauf spürbar zu. An ihrer jüngsten Sitzung räumte die US-Notenbank die erhöhten geopolitischen Risiken ausdrücklich ein, bewertete den kriegsbedingten Anstieg der Energiepreise jedoch zunächst eher als temporären Preisschock denn als strukturellen inflationären Trend. Entsprechend bezeichnete Fed-Präsident Powell es als verfrüht, bereits von Stagflation zu sprechen. Auffällig war zudem, dass sich die Schwäche im Technologiesektor gegenüber defensiveren Marktsegmenten nicht weiter verschärfte, nachdem der Sektor bereits in den ersten beiden Monaten des Jahres deutlich korrigiert hatte. Demgegenüber profitierten Energie- und ausgewählte Chemiewerte vom anhaltenden Preisauftrieb und ihrer gestiegenen Preissetzungsmacht.

Taktisch reduzierten wir die Aktienquote am 3. März und halten per Ende Monat ein neutrales Aktienexposure. Auf der Duration hielten wir das Untergewicht bei. Die Goldpreis-Korrektur nutzten wir, um am 23. März eine erste kleine Goldposition aufzubauen.

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

¹ ICE BofA US Government Bonds 7-10 yrs. EUR hedged

² ICE BofA German Government Bonds 7-10 yrs. EUR

³ Bloomberg Developed Markets Large & Mid Cap Net Return Index EUR hedged

⁴ FTSE Global Vanilla Index EUR hedged

⁵ Bloomberg Global High Yield Index EUR hedged

Multi Asset Solutions – Convex Multi Asset



31. März 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convex Multi Asset Fund BC	Institutional	107.28	CHF	-4.04%	-1.78%	1.19%
FISCH Convex Multi Asset Fund BE	Institutional	115.08	EUR	-3.85%	-1.21%	3.54%
FISCH Convex Multi Asset Fund AC2	Retail	99.80	CHF	-4.09%	-1.92%	0.56%
FISCH Convex Multi Asset Fund AE2	Retail	114.12	EUR	-3.91%	-1.36%	2.90%

Die Basis der YTD-Performanceberechnung ist jeweils das Jahresenddatum per 30.12.2025

Die Convex Multi Asset-Strategie (EUR, brutto) verlor im März -3.77%.

Der März stand ganz im Zeichen der geopolitischen Eskalation nach dem Kriegsausbruch Ende Februar. Steigende Inflationserwartungen aufgrund des Anstieges der Energie- und Düngerpreise und eine rasche Anpassung der Zinserwartungen prägten das Marktgeschehen nachhaltig. Dies führte auch in den USA zu höheren Renditen und zu einer Verflachung der Zinsstrukturkurve, die vor allem durch steigende Breakeven-Inflationserwartungen getrieben war. US-Staatsanleihen (-2.5%¹) wie deutsche Staatsanleihen (-2.7%²) verloren gleichermassen.

Gleichzeitig belasteten höhere Realrenditen risikobehaftete Anlagen, was sich in schwächeren globalen Aktienmärkten (-5.8%³), Wandelanleihen (-4.4%⁴), Hochzinsanleihen (-2.2%⁵) sowie rückläufigen Bitcoin-Notierungen widerspiegelte. Auch der Goldpreis gab nach, was neben den gestiegenen Realrenditen als Ausdruck einer erhöhten Liquiditätspräferenz der Marktteilnehmer interpretiert werden kann.

Makroökonomisch zeigte sich weiterhin ein gemischtes Bild: Während der Arbeitsmarkt robust blieb und die Wirtschaft nach Einschätzung der Fed weiterhin mit solider Geschwindigkeit expandierte, nahm die Unsicherheit über den weiteren Konjunkturverlauf spürbar zu. An ihrer jüngsten Sitzung räumte die US-Notenbank die erhöhten geopolitischen Risiken ausdrücklich ein, bewertete den kriegsbedingten Anstieg der Energiepreise jedoch zunächst eher als temporären Preisschock denn als strukturellen inflationären Trend. Entsprechend bezeichnete Fed-Präsident Powell es als verfrüht, bereits von Stagflation zu sprechen. Auffällig war zudem, dass sich die Schwäche im Technologiesektor gegenüber defensiveren Marktsegmenten nicht weiter verschärfte, nachdem der Sektor bereits in den ersten beiden Monaten des Jahres deutlich korrigiert hatte. Demgegenüber profitierten Energie- und ausgewählte Chemiewerte vom anhaltenden Preisauftrieb und ihrer gestiegenen Preissetzungsmacht.

Taktisch reduzierten wir die Aktienquote am 3. März und halten per Ende Monat ein neutrales Aktienexposure. Auf der Duration hielten wir das Untergewicht bei. Die Goldpreis-Korrektur nutzten wir, um am 23. März eine erste kleine Goldposition aufzubauen.

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

¹ ICE BofA US Government Bonds 7-10 yrs. EUR hedged

² ICE BofA German Government Bonds 7-10 yrs. EUR

³ Bloomberg Developed Markets Large & Mid Cap Net Return Index EUR hedged

⁴ FTSE Global Vanilla Index EUR hedged

⁵ Bloomberg Global High Yield Index EUR hedged

Aktien – Convex Innovation



31. März 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convex Innovation Fund LD	Institutional	110.02	USD	-5.65%	-5.93%	-
FISCH Convex Innovation Fund AC	Retail	104.67	CHF	-1.51%	-4.33%	-
FISCH Convex Multi Asset Fund AE2	Retail	95.55	EUR	-3.40%	-4.21%	-

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
BBG Developed Markets Large & Mid Cap Net USD	2894.23	USD	-6.30%	-4.38%	-
BBG Developed Markets Large & Mid Cap Net CHF	2401.80	CHF	-2.16%	-2.93%	-
BBG Developed Markets Large & Mid Cap Net EUR	2721.79	EUR	-3.94%	-2.38%	-

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

Die Strategie (USD, brutto) verzeichnete im März einen Verlust von -5.6%. Sie hielt sich damit in einem schwierigen Marktumfeld besser als globale Aktien, die im selben Zeitraum 6.3% einbüßten. Geprägt war der Berichtsmonat von der geopolitischen Eskalation im Nahen Osten mit der Folge eines Anstiegs der Ölpreise und einer defensiveren Marktstimmung.

Die Strategie ist mit einem Technologieanteil von rund 70% in den Monat gestartet. Im Verlauf des März haben wir dieses Exposure reduziert. Das Konsumentenvertrauen hat nachgegeben, und auch das Momentum am Aktienmarkt hat sich im Monatsverlauf drastisch abgekühlt. Der Inflationsinput ist aktuell noch auf tiefem Niveau. Gleichzeitig deuten die verfügbaren Daten darauf hin, dass die US-Gesamtinflation angesichts des kräftigen Ölpreisanstiegs anzieht. Diese Einschätzung wird durch die Schätzungen der Cleveland Fed untermauert. Den als sicher geltenden Inflationsanstieg haben wir in unserer Positionierung frühzeitig berücksichtigt. Der Technologieanteil wurde bis Monatsende auf 37% zurückgeführt.

Der US-Aktienmarkt zeigte im März eine negative Entwicklung aufgrund der genannten Faktoren. Gegen Monatsende kam es zwar zu einer Erholung, getragen von Hoffnungen auf eine Entspannung des Konflikts, insgesamt blieb der März jedoch klar negativ.

Auf der Technologieseite überzeugte Palantir (+7%). Der Titel profitierte im März von der robusten Nachfrage nach verteidigungsnahen KI-Lösungen. Zusätzliche Unterstützung kam durch die Aussicht auf eine wichtige Rolle bei neuen US-Verteidigungsprogrammen sowie durch die weitere Verankerung der Plattformen im staatlichen Umfeld. Auch AMD (+2%) konnte sich gut behaupten. Weniger erfreulich verlief der Monat dagegen für Meta und Micron Technology. Meta litt unter einer deutlich eingetrübten Stimmung nach mehreren juristischen Rückschlägen und steigenden Sorgen über potenzielle Folgekosten weiterer Verfahren.

Bei den Qualitätsdividendenwerten stach Exxon Mobil (+12%) positiv hervor. Exxon profitierte vom kräftigen Anstieg der Ölpreise. Das Umfeld führte zu höheren Gewinnerwartungen für integrierte Ölkonzerne und machte den Energiesektor zum Gewinner des Monats. Kursrückgänge mussten hingegen Emerson Electric und Procter & Gamble hinnehmen.

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 ZUKÜNFTIGE 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'Île 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 Drittfirma 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>