



» *Monatsbericht*

30. April 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. April 2026



Anlagestrategien (EUR hedged, brutto)	Beschreibung Strategie	Apr-26	YTD	2025	2024	2023	2022	2021
Benchmark								
Wandelanleihen								
Global Defensiv	Wandelanleihen Global, max. 10% Sub-Inv. Grade	3.0%	4.0%	12.4%	4.1%	4.8%	-11.3%	1.0%
FTSE Global Focus IG Convertible Index	Ø Rating BBB+	1.6%	3.3%	10.5%	5.2%	7.5%	-10.7%	0.9%
Global Investment Grade	Wandelanleihen Global, max. 10% Sub-Inv. Grade	7.2%	8.4%	18.1%	4.0%	3.8%	-12.3%	3.4%
FTSE Global IG Convertible Index	Ø Rating BBB+	5.8%	7.7%	18.5%	7.3%	7.6%	-9.7%	4.3%
Global Opportunistisch	Wandelanleihen Global, Sub-Inv. Grade Anteil ca. 30-40%	6.1%	3.3%	14.3%	5.4%	4.7%	-16.5%	-4.0%
FTSE Global Focus Convertible Index	Ø Rating BBB-	5.7%	3.6%	11.7%	6.9%	7.6%	-17.8%	-1.8%
Global Dynamisch	Wandelanleihen Global, Sub-Inv. Grade Anteil ca. 40-50%	9.2%	9.6%	18.6%	5.9%	3.9%	-19.2%	0.3%
FTSE Global Vanilla Index	Ø Rating BBB-	8.8%	11.0%	19.2%	9.1%	10.9%	-19.1%	-0.4%
Global Nachhaltig	Wandelanleihen Global, Nachhaltigkeitsfilter, Sub-Inv. Grade	5.5%	2.3%	13.2%	5.9%	4.3%	-18.9%	-4.1%
FTSE Global Focus Convertible Index	Anteil ca. 20-35%, Ø Rating BBB	5.7%	3.6%	11.7%	6.9%	7.6%	-17.8%	-1.8%
Unternehmensanleihen								
Emerging Market Corporates Defensiv	Emerging Market Corporate Bonds, 100% Investment Grade	1.4%	0.0%	7.5%	3.3%	5.6%	-15.1%	-1.1%
JP Morgan CEMBI Broad Div IG	Hard Currency, Ø Rating BBB+	0.9%	-0.3%	6.3%	3.2%	5.2%	-16.3%	-0.8%
Emerging Market Corporates Dynamic	Emerging Market Corporate Bonds	1.8%	1.0%	7.8%	8.2%	8.2%	-5.6% ¹	-
JP Morgan CEMBI Broad Div	Hard Currency, Ø Rating BB+	1.4%	0.7%	6.5%	5.9%	6.7%	-3.5% ¹	-
Global High Yield	Global Corporate Bonds High Yield	1.7%	0.6%	7.3%	7.3%	10.6%	-10.9%	3.3%
ICE BofAML Global High Yield	Hard Currency, Ø Rating B+	1.8%	0.7%	6.2%	7.5%	10.4%	-13.7%	2.1%
Global Corporates	Global Corporate Bonds, aktive Allokation DM/EM, IG/HY	0.9%	-0.1%	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	0.8%	-0.2%	5.4%	3.4%	7.0%	-16.4%	-1.7%
Global IG Corporates	Global Corporate Bonds IG	0.6%	-0.6%	5.4%	2.2%	7.7%	-15.4%	1.2%
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate	Hard Currency, Ø Rating BBB+	0.5%	-0.6%	4.9%	1.9%	6.5%	-16.3%	1.0%
Multi Asset								
Convex Multi Credit	Convex Multi Credit Strategie	1.7%	1.5%	4.2%	3.4%	4.0%	-6.4%	-1.1%
ICE BofA EUR 1 Month Deposit	Zielvolatilität 2-3%, Zielrendite Geldmarkt +2% p.a.	0.1%	0.6%	2.1%	3.6%	3.0%	-0.2%	-0.6%
Convex Multi Asset	Convex Multi Asset Strategie	4.1%	3.0%	5.0%	3.8%	4.5%	-11.7%	-0.4%
ICE BofA EUR 1 Month Deposit	Zielvolatilität 4-6%, Zielrendite Geldmarkt +4% p.a.	0.1%	0.6%	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 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. April 2026



Anlagestrategien (CHF hedged, brutto)	Beschreibung Strategie	Apr-26	YTD	2025	2024	2023	2022	2021
Benchmark								
Wandelanleihen								
Global Defensiv	Wandelanleihen Global, max. 10% Sub-Inv. Grade	2.8%	3.1%	9.7%	1.4%	2.9%	-11.6%	0.8%
FTSE Global Focus IG Convertible Index	Ø Rating BBB+	1.4%	2.6%	8.2%	2.6%	5.5%	-10.9%	0.7%
Global Investment Grade	Wandelanleihen Global, max. 10% Sub-Inv. Grade	7.0%	7.5%	15.3%	1.5%	2.3%	-12.5%	3.2%
FTSE Global IG Convertible Index	Ø Rating BBB+	5.6%	6.9%	16.1%	4.7%	5.6%	-9.9%	4.2%
Global Opportunistisch	Wandelanleihen Global, Sub-Inv. Grade Anteil ca. 30-40%	5.9%	2.5%	12.3%	3.0%	2.3%	-16.7%	-4.0%
FTSE Global Focus Convertible Index	Ø Rating BBB-	5.5%	2.9%	9.5%	4.4%	5.6%	-18.1%	-2.0%
Global Dynamisch	Wandelanleihen Global, Sub-Inv. Grade Anteil ca. 40-50%	8.9%	8.6%	16.0%	3.3%	2.3%	-19.5%	0.1%
FTSE Global Vanilla Index	Ø Rating BBB-	8.6%	10.3%	16.8%	6.5%	8.8%	-19.4%	-0.6%
Global Nachhaltig	Wandelanleihen Global, Nachhaltigkeitsfilter, Sub-Inv. Grade	5.2%	1.5%	10.6%	3.1%	2.1%	-19.3%	-4.4%
FTSE Global Focus Convertible Index	Anteil ca. 20-35%, Ø Rating BBB	5.5%	2.9%	9.5%	4.4%	5.6%	-18.1%	-2.0%
Unternehmensanleihen								
Bond CHF Investment Grade	Ausschliesslich Investment-Grade-Anleihen	0.7%	1.2%	2.0%	6.6%	6.9%	-13.7%	-1.3%
SBI AAA-BBB	Ø Rating A-	-0.2%	0.0%	-0.1%	5.3%	7.4%	-12.1%	-1.8%
Emerging Market Corporates Defensiv	Emerging Market Corporate Bonds, 100% Investment Grade	1.2%	-0.7%	5.1%	0.7%	3.8%	-15.3%	-1.3%
JP Morgan CEMBI Broad Div IG	Hard Currency, Ø Rating BBB+	0.7%	-1.1%	3.9%	0.6%	3.0%	-16.6%	-1.0%
Emerging Market Corporates Dynamic	Emerging Market Corporate Bonds	1.6%	0.3%	5.4%	5.5%	6.5%	-5.8% ¹	-
JP Morgan CEMBI Broad Div	Hard Currency, Ø Rating BB+	1.2%	-0.1%	4.1%	3.2%	4.5%	-3.8% ¹	-
Global High Yield	Global Corporate Bonds High Yield	1.5%	-0.1%	4.9%	4.6%	8.5%	-11.4%	3.0%
ICE BofAML Global High Yield	Hard Currency, Ø Rating B+	1.6%	-0.1%	3.8%	4.7%	8.0%	-14.0%	1.9%
Global Corporates	Global Corporate Bonds, aktive Allokation DM/EM, IG/HY	0.7%	-0.9%	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	0.6%	-1.0%	3.0%	0.7%	4.7%	-16.8%	-1.9%
Global IG Corporates	Global Corporate Bonds IG	0.4%	-1.3%	3.1%	-0.2%	5.9%	-15.7%	1.0%
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate	Hard Currency, Ø Rating BBB+	0.3%	-1.4%	2.6%	-0.8%	4.2%	-16.7%	0.8%
Multi Asset								
Convex Multi Credit	Convex Multi Credit Strategie	1.5%	0.8%	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	3.9%	2.2%	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 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. April 2026



Anlagestrategien (USD hedged, brutto)	Beschreibung Strategie	Apr-26	YTD	2025	2024	2023	2022	2021
Benchmark								
Wandelanleihen								
Global Defensiv	Wandelanleihen Global, max. 10% Sub-Inv. Grade	3.2%	4.6%	14.8%	5.8%	7.3%	-9.2%	1.9%
FTSE Global Focus IG Convertible Index	Ø Rating BBB+	1.7%	3.9%	12.9%	6.9%	9.7%	-8.7%	1.6%
Global Investment Grade	Wandelanleihen Global, max. 10% Sub-Inv. Grade	7.4%	9.1%	20.7%	5.7%	6.1%	-10.1%	4.3%
FTSE Global IG Convertible Index	Ø Rating BBB+	6.0%	8.4%	21.1%	9.0%	9.8%	-7.7%	5.0%
Global Opportunistisch	Wandelanleihen Global, Sub-Inv. Grade Anteil ca. 30-40%	6.3%	3.9%	17.3%	7.0%	6.2%	-14.6%	-2.9%
FTSE Global Focus Convertible Index	Ø Rating BBB-	5.9%	4.3%	14.1%	8.6%	9.8%	-16.0%	-1.1%
Global Dynamisch	Wandelanleihen Global, Sub-Inv. Grade Anteil ca. 40-50%	9.4%	10.4%	21.4%	7.7%	6.3%	-17.2%	1.4%
FTSE Global Vanilla Index	Ø Rating BBB-	9.0%	11.8%	21.7%	10.8%	13.1%	-17.3%	0.3%
Global Nachhaltig	Wandelanleihen Global, Nachhaltigkeitsfilter, Sub-Inv. Grade	5.7%	2.9%	15.7%	7.6%	6.5%	-17.0%	-3.2%
FTSE Global Focus Convertible Index	Anteil ca. 20-35%, Ø Rating BBB	5.9%	4.3%	14.1%	8.6%	9.8%	-16.0%	-1.1%
Unternehmensanleihen								
Emerging Market Corporates Defensiv	Emerging Market Corporate Bonds, 100% Investment Grade	1.6%	0.7%	9.9%	5.1%	7.9%	-13.2%	-0.2%
JP Morgan CEMBI Broad Div IG	Hard Currency, Ø Rating BBB+	1.1%	0.4%	8.5%	4.9%	7.6%	-14.2%	0.1%
Emerging Market Corporates Dynamic	Emerging Market Corporate Bonds	2.0%	1.7%	10.2%	10.0%	10.5%	-3.9% ¹	-
JP Morgan CEMBI Broad Div	Hard Currency, Ø Rating BB+	1.6%	1.4%	8.7%	7.6%	9.1%	-1.5% ¹	-
Global High Yield	Global Corporate Bonds High Yield	1.9%	1.3%	9.7%	9.1%	12.9%	-8.9%	4.0%
ICE BofAML Global High Yield	Hard Currency, Ø Rating B+	2.0%	1.4%	8.5%	9.3%	12.9%	-11.4%	3.0%
Global Corporates	Global Corporate Bonds, aktive Allokation DM/EM, IG/HY	1.0%	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	1.0%	0.5%	7.7%	5.2%	9.6%	-14.1%	-0.7%
Global IG Corporates	Global Corporate Bonds IG	0.8%	0.1%	7.9%	4.2%	9.9%	-13.5%	1.8%
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate	Hard Currency, Ø Rating BBB+	0.6%	0.0%	7.2%	3.7%	9.1%	-14.1%	1.5%
Aktien								
Convex Innovation ²	Konzentriertes US-Aktienportfolio	8.9%	2.6%	17.0% ²	-	-	-	-
Bloomberg Developed Markets Large Cap		9.6%	4.8%	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. 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.

CIO Bericht

30. April 2026



Märkte

Im April legten die globalen Aktienmärkte massiv zu und erreichten teilweise historische Höchststände. Insbesondere der Technologiesektor konnte eine vorübergehende Schwächephase in den Vormonaten mehr als kompensieren. Gründe für diese Bewegungen waren einerseits eine markttechnische Erholung überverkaufter Märkte und eine teilweise Entspannung im Irankonflikt. Die zuvor eher vorsichtige, teilweise sogar pessimistische Marktstimmung drehte vollständig wieder in den euphorischen Bereich. Das weiterhin abnehmende globale Momentum der Finanzmarktliquidität aufgrund restriktiver Zentralbanken hat damit an Einfluss auf die Börsen verloren. Beachtenswert ist hier zudem, dass seit neuestem auch die Chinesische Zentralbank ihre bisher expansive Geldpolitik plötzlich anpasst und ihre Liquiditätsspritzen deutlich reduziert hat. Die diesbezüglichen Risiken für die globalen Finanzmärkte wurden von den Investoren aber vollständig ausgeblendet. Eine anhaltend sehr solide Konjunktur, eine steigende Staatsverschuldung und ein starker Arbeitsmarkt, insbesondere in den USA, aber auch global, führten zu Aufwärtsdruck bei den Löhnen und der Inflation und damit auch bei den Zinsen am langen Ende der Zinskurve. Dieser Trend wurde zusätzlich durch die anhaltend hohen Erdölpreise sowie steigende Kupferpreise verstärkt. Kupfer ist ein zuverlässiger Frühindikator für die Konjunktur und bestätigte die erwähnte robuste globale Wirtschaftsentwicklung. Gold und Silber legten trotz hartnäckiger Inflation und steigenden Inflationserwartungen eine Pause ein und haben damit auf das erwähnte abnehmende Liquiditätsmomentum und die restriktiven Zentralbanken reagiert.

Ausblick

Inflation und Staatsschulden steigen seit längerem insbesondere in den USA, aber auch global, aufgrund struktureller Faktoren deutlich an. Diese Trends werden kurzfristig durch höhere Energiepreise und steigende Rüstungsausgaben zusätzlich verstärkt. Die strukturellen Treiber der steigenden Staatsausgaben sind sowohl kaum umkehrbare Sozialausgaben als auch steigende Zinskosten. Zusätzlich stützen höhere Staatsausgaben die Konjunktur, was wiederum zu höheren Inflationsraten führen kann. Das kann eine gefährliche Rückkopplung auslösen und den Inflationsdruck weiter erhöhen. Diese Entwicklungen werden im Fall eines Endes des Irankrieges nicht nennenswert gebremst, sondern laufen einfach weiter. Gleichzeitig nimmt die für die Finanzmärkte wichtige globale Liquidität seit einiger Zeit ab. Gründe hier sind zunehmend restriktive Zentralbanken, seit jüngstem auch die Chinesische Zentralbank sowie eine Umlenkung von Finanzmarktliquidität in die Realwirtschaft. Verstärkt wird dieser Trend durch einen hohen Refinanzierungsbedarf an den globalen Anleihenmärkten in den kommenden Monaten. Die aktuell zu beobachtende Kombination aus steigender Staatsverschuldung, zunehmendem Inflationsdruck, steigenden Staatsanleihenrenditen und gleichzeitig rückläufiger Finanzmarktliquidität ist eine gefährliche Kombination für die globalen Aktien- und Staatsanleihenmärkte. Die globale Liquidität fällt ebenfalls strukturell aufgrund eines regelmässigen 7-Jahreszyklus und einer aktuell anziehenden globalen Konjunktur, die Kapital von den Finanzmärkten absaugt. Vorerst bleibt die Situation aber unter Kontrolle. Die erwähnten Rückkopplungen wirken noch nicht. Grund dafür sind zwei wichtige positive Faktoren, welche die Inflation und das Staatsdefizit derzeit noch dämpfen: Erstens steigen die für die Inflation zentralen Geldmengen M2 aufgrund restriktiver Notenbanken nur moderat und zu wenig für eine starke Beschleunigung der Inflation. Zweitens dämpfen die derzeit enorm hohen Steuereinnahmen in den USA das Staatsdefizit und damit die langfristigen Zinsen. Zudem führen Inflationsraten von derzeit knapp 3.5% zu einer zusätzlichen Reduktion der realen Staatsschuldenlast.

Wandelanleihen – Global Defensiv



30. April 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convertible Global Defensive Fund BC	Institutional	130.35	CHF	2.69%	2.82%	5.44%
FISCH Convertible Global Defensive Fund BE	Institutional	216.76	EUR	2.91%	3.64%	7.96%
FISCH Convertible Global Defensive Fund BE2	Institutional	137.32	EUR	2.91%	3.64%	7.96%
FISCH Convertible Global Defensive Fund GE2	Institutional	118.81	EUR	2.93%	3.75%	8.29%
FISCH Convertible Global Defensive Fund BD	Institutional	169.96	USD	3.07%	4.23%	10.19%
FISCH Convertible Global Defensive Fund AC	Retail	117.46	CHF	2.61%	2.52%	4.55%
FISCH Convertible Global Defensive Fund AE	Retail	175.08	EUR	2.84%	3.33%	7.00%
FISCH Convertible Global Defensive Fund AE2	Retail	176.06	EUR	2.83%	3.33%	7.00%
FISCH Convertible Global Defensive Fund AD	Retail	207.09	USD	3.00%	3.93%	9.22%
FISCH Convertible Global Defensive Fund RC	Retail	104.40	CHF	2.65%	2.69%	5.03%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FTSE Global Focus IG (CHF hedged)	192.52	CHF	1.40%	2.58%	5.27%
FTSE Global Focus IG (EUR hedged)	255.76	EUR	1.59%	3.30%	7.48%
FTSE Global Focus IG (USD hedged)	319.09	USD	1.75%	3.93%	9.75%

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

Im April drehte die Risikostimmung deutlich, da die Märkte die anhaltenden geopolitischen Spannungen zunehmend ausblendeten und eine kräftige Erholungsrally einsetzte. Treiber waren das wiedererstarke Vertrauen in den Investitionszyklus rund um künstliche Intelligenz sowie eine insgesamt positive Berichtssaison. Trotz weiterhin massiver Einschränkungen in der Strasse von Hormus und eines Ölpreises (Brent) von zeitweise über USD 110 pro Barrel kehrten Investoren aggressiv in risikobehaftete Anlagen zurück. Im Zentrum der Aufwärtsbewegung stand insbesondere die Halbleiter-Lieferkette. Die globalen Aktienmärkte verzeichneten starke Kursgewinne: Der MSCI All Country World Index stieg in USD gerechnet um 9.0% und erzielte damit einen der stärksten Monatsanstiege seit der Erholungsphase nach der Pandemie Ende 2020.

In diesem Umfeld entwickelten sich US-Aktien sehr stark. Der S&P 500 gewann 10.5% und verzeichnete damit den höchsten Monatsanstieg seit über fünf Jahren. Unterstützt wurde die Entwicklung durch robuste Quartalszahlen und eine deutliche Rotation zurück in Technologie- und KI-bezogene Titel. Auch Europa profitierte vom Risk-on-Umfeld: Der STOXX Europe 600 stieg um 5.6% (in EUR), wobei schwächere Konjunkturdaten aus der Eurozone sowie die höhere Sensitivität gegenüber steigenden Energiepreisen die Kursgewinne etwas begrenzten. Asien entwickelte sich ebenfalls stark. Der Nikkei 225 legte um 16.1% (in JPY) zu, der Hang Seng gewann 4.1% (in HKD). Hervorzuheben ist der südkoreanische KOSPI, der in KRW um aussergewöhnliche 30.6% anstieg. Er profitierte von der Rallye von Unternehmen wie SK Hynix und Samsung Electronics, die Teil der KI-Halbleiter-Lieferkette sind.

An den Anleihenmärkten gerieten Staatsanleihen erneut unter Druck, da die stark gestiegenen Energiepreise die Inflationssorgen schürten und die Märkte den geldpolitischen Ausblick neu bewerteten. Erwartungen an Zinssenkungen wurden weiter nach hinten verschoben oder teilweise sogar durch Zinserhöhungserwartungen ersetzt. Die Credit Spreads engten sich hingegen deutlich ein, was die markante Verbesserung der Risikostimmung widerspiegelte. Besonders High Yield entwickelte sich stark: CDX HY engte sich um 55 Basispunkte ein, iTraxx Europe High Yield um 60 Bp., womit ein Grossteil der Ausweitung vom März wieder rückgängig gemacht wurde. Auch Investment-Grade-Spreads verengten sich, mit einem Rückgang von 9 Bp. beim CDX IG und 12 Bp. beim iTraxx Europe.

Wandelanleihen verzeichneten einen starken Monat. Der FTSE Global Focus Hedged CB Index (USD) stieg um 5.87%. Nachdem sich die Anlageklasse im März im Abschwung vergleichsweise robust gehalten hatte, partizipierte sie im April deutlich an der Erholung. Dies unterstreicht erneut das konvexe Renditeprofil von Wandelanleihen.



Fortsetzung

Der Convertible Global Defensive Fund schloss den April mit einer Performance von 2.99% (brutto, EUR hedged) ab. Sämtliche Regionen ausser Japan entwickelten sich positiv. Auf Sektorebene lieferten Industrierwerte und Informationstechnologie die stärksten Beiträge, während Energie und Basiskonsumgüter leicht belasteten.

Auf Einzeltitelebene war das südkoreanische Schiffbauunternehmen HD Hyundai Industry der stärkste positive Beitragslieferant. Das Unternehmen profitiert von der aktuell hohen Nachfrage nach LNG-Schiffen. Ebenfalls stark entwickelte sich der taiwanische KI-Serverhersteller Wiyynn, unterstützt durch die robuste Nachfrage nach seinen Produkten. Auch der Batteriespeicherhersteller LG Energy trug positiv zur Performance bei, gestützt durch das beschleunigte Wachstum im Bereich «Battery Energy Storage Systems» (BESS).

Das Portfolio übertraf seinen Referenzindex im Monatsverlauf um 1.4%, während der FTSE Global Focus Investment Grade Index (EUR hedged) im April um 1.59% zulegte. Die Outperformance resultierte hauptsächlich aus dem Übergewicht in Asien ex Japan, während das untergewichtete Europa belastete. Auf Sektorebene lieferten insbesondere die Übergewichte in Informationstechnologie und Industrie positive relative Beiträge, während das Untergewicht im Immobiliensektor negativ wirkte.

Auf Einzeltitelebene gehörten im relativen Performancevergleich neben HD Hyundai Industry und Wiyynn, auch Samsung Electronics zu den grössten positiven Beitragslieferanten. Das Unternehmen überzeugte mit starken Ergebnissen im Foundry- sowie im High-Bandwidth-Memory-(HBM)-Geschäft. Ebenfalls positiv entwickelte sich TSMC, der weltweit grösste Chipproduzent, nach überzeugenden Quartalszahlen. Belastend wirkten hingegen die Untergewichte in den Halbleiterunternehmen STM und AVNET, die ebenfalls von der KI-getriebenen Nachfrage profitierten. Auch Akamai wirkte sich negativ aus, nachdem die Position nach Erreichen des Kursziels reduziert wurde, während die Aktie weiterhin von der positiven Marktstimmung unterstützt wurde.

Zum Monatsende lag die Aktiensensitivität des Portfolios bei 43.7%, 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. 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 hedged, sofern nicht anders angegeben.

Wandelanleihen – Global IG



30. April 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convertible Global IG Fund BC	Institutional	111.31	CHF	6.91%	7.21%	17.14%
FISCH Convertible Global IG Fund LC	Institutional	113.04	CHF	6.92%	7.32%	17.49%
FISCH Convertible Global IG Fund BE	Institutional	119.87	EUR	7.13%	8.05%	19.79%
FISCH Convertible Global IG Fund BE2	Institutional	119.72	EUR	7.13%	8.05%	19.79%
FISCH Convertible Global IG Fund LE2	Institutional	121.64	EUR	7.16%	8.15%	20.16%
FISCH Convertible Global IG Fund BD	Institutional	132.76	USD	7.34%	8.77%	22.54%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FTSE Global IG (CHF hedged)	316.54	CHF	5.64%	6.94%	16.78%
FTSE Global IG (EUR hedged)	418.35	EUR	5.84%	7.71%	19.24%
FTSE Global IG (USD hedged)	526.00	USD	6.04%	8.42%	21.83%

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

Im April drehte die Risikostimmung deutlich, da die Märkte die anhaltenden geopolitischen Spannungen zunehmend ausblendeten und eine kräftige Erholungsrally einsetzte. Treiber waren das wiedererstarke Vertrauen in den Investitionszyklus rund um künstliche Intelligenz sowie eine insgesamt positive Berichtssaison. Trotz weiterhin massiver Einschränkungen in der Strasse von Hormus und eines Ölpreises (Brent) von zeitweise über USD 110 pro Barrel kehrten Investoren aggressiv in risikobehaftete Anlagen zurück. Im Zentrum der Aufwärtsbewegung stand insbesondere die Halbleiter-Lieferkette. Die globalen Aktienmärkte verzeichneten starke Kursgewinne: Der MSCI All Country World Index stieg in USD gerechnet um 9.0% und erzielte damit einen der stärksten Monatsanstiege seit der Erholungsphase nach der Pandemie Ende 2020.

In diesem Umfeld entwickelten sich US-Aktien sehr stark. Der S&P 500 gewann 10.5% und verzeichnete damit den höchsten Monatsanstieg seit über fünf Jahren. Unterstützt wurde die Entwicklung durch robuste Quartalszahlen und eine deutliche Rotation zurück in Technologie- und KI-bezogene Titel. Auch Europa profitierte vom Risk-on-Umfeld: Der STOXX Europe 600 stieg um 5.6% (in EUR), wobei schwächere Konjunkturdaten aus der Eurozone sowie die höhere Sensitivität gegenüber steigenden Energiepreisen die Kursgewinne etwas begrenzten. Asien entwickelte sich besonders stark. Der Nikkei 225 legte um 16.1% (in JPY) zu, der Hang Seng gewann 4.1% (in HKD). Hervorzuheben ist der südkoreanische KOSPI, der in KRW um aussergewöhnliche 30.6% anstieg. Er profitierte von der Rallye von Unternehmen wie SK Hynix und Samsung Electronics, die Teil der KI-Halbleiter-Lieferkette sind.

An den Anleihenmärkten gerieten Staatsanleihen erneut unter Druck, da die stark gestiegenen Energiepreise die Inflations Sorgen schürten und die Märkte den geldpolitischen Ausblick neu bewerteten. Erwartungen an Zinssenkungen wurden weiter nach hinten verschoben oder teilweise sogar durch Zinserhöhungserwartungen ersetzt. Die Credit Spreads engten sich hingegen deutlich ein, was die markante Verbesserung der Risikostimmung widerspiegelte. Besonders High Yield entwickelte sich stark: CDX HY engte sich um 55 Basispunkte ein, iTraxx Europe High Yield um 60 Bp., womit ein Grossteil der Ausweitung vom März wieder rückgängig gemacht wurde. Auch Investment-Grade-Spreads verengten sich, mit einem Rückgang von 9 Bp. beim CDX IG und 12 Bp. beim iTraxx Europe.

Wandelanleihen verzeichneten einen starken Monat. Der FTSE Global Focus Hedged CB Index (USD) stieg um 5.87%. Nachdem sich die Anlageklasse im März im Abschwung vergleichsweise robust gehalten hatte, partizipierte sie im April deutlich an der Erholung. Dies unterstreicht erneut das konvexe Renditeprofil von Wandelanleihen.

Die Convertible Global IG Strategie schloss den April mit einer Performance von 7.42% (brutto, USD hedged) ab. Regional wurde die Wertentwicklung von Asien ex Japan angeführt, gefolgt von den USA, die aufgrund ihres höheren Portfolioanteils den grössten absoluten Beitrag lieferten. Auch Europa entwickelte sich positiv, jedoch in geringerem



Fortsetzung

Ausmass. Auf Sektorebene war die Informationstechnologie der dominante Performance-Treiber, insbesondere Hardware- und Halbleitertitel, gefolgt von Industrietiteln. Defensive Sektoren wie Basiskonsumgüter, Gesundheit und Versorger blieben im ausgeprägten Risk-on-Umfeld hingegen zurück.

Auf Einzeltitelebene gehörten SK Hynix und Western Digital zu den grössten positiven Beitragslieferanten. Beide Unternehmen veröffentlichten starke Quartalszahlen sowie einen positiven Ausblick. SK Hynix profitiert weiterhin von seiner führenden Position bei High-Bandwidth-Memory-(HBM)-Chips für KI-Rechenzentren, während Western Digital von der robusten Nachfrage nach hochleistungsfähigen Speicherlösungen im Zuge des Ausbaus der KI-Infrastruktur profitierte. Auf der Negativseite stand Akamai, ein Anbieter von Cloud-Sicherheitslösungen. Die Aktie geriet im Monatsverlauf unter Druck, nachdem neue KI-Agenten-Funktionen grosser Technologieplattformen Sorgen über die Wettbewerbsdynamik im Bereich Edge-Infrastruktur und Cybersicherheit auslösten.

Das Portfolio übertraf seinen Referenzindex im Monatsverlauf um 1.38%, während der FTSE Global IG Convertible Index im April um 6.04% zulegte. Die wichtigsten Treiber der relativen Performance waren das Übergewicht sowie die Titelselektion im asiatischen Technologie- und Industriesektor. Besonders positiv waren Positionen in HD Korea Shipbuilding, einem Schiffs- und Maschinenbauunternehmen, Wiwynn, einem Anbieter von Infrastruktur für Hyperscale-Rechenzentren, sowie in den HBM-Herstellern Samsung und SK Hynix. Belastend wirkte hingegen insbesondere die Position in Akamai.

Zum Monatsende lag die Aktiensensitivität des Portfolios bei 48.2%, 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. 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 USD gehedged, sofern nicht anders angegeben.

Wandelanleihen – Global Opportunistisch



30. April 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convertible Global Opportunistic Fund MC	Institutional	1691.05	CHF	5.85%	2.49%	10.76%
FISCH Convertible Global Opportunistic Fund BC	Institutional	1812.40	CHF	5.79%	2.27%	10.04%
FISCH Convertible Global Opportunistic Fund FC	Institutional	116.81	CHF	5.82%	2.35%	10.31%
FISCH Convertible Global Opportunistic Fund BE	Institutional	1563.47	EUR	6.01%	3.01%	12.05%
FISCH Convertible Global Opportunistic Fund BE2	Institutional	1559.58	EUR	6.01%	3.01%	12.38%
FISCH Convertible Global Opportunistic Fund VE	Institutional	103.31	EUR	6.02%	3.06%	12.55%
FISCH Convertible Global Opportunistic Fund VD	Institutional	112.81	USD	6.20%	3.72%	15.10%
FISCH Convertible Global Opportunistic Fund AC	Retail	1354.95	CHF	5.72%	1.96%	9.07%
FISCH Convertible Global Opportunistic Fund AE	Retail	148.39	EUR	5.93%	2.70%	11.38%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FTSE Global Focus (CHF hedged)	247.18	CHF	5.49%	2.90%	11.61%
FTSE Global Focus (EUR hedged)	327.38	EUR	5.70%	3.62%	13.93%
FTSE Global Focus (USD hedged)	409.75	USD	5.87%	4.27%	16.35%

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

Im April drehte die Risikostimmung deutlich, da die Märkte die anhaltenden geopolitischen Spannungen zunehmend ausblendeten und eine kräftige Erholungsrally einsetzte. Treiber waren das wiedererstarke Vertrauen in den Investitionszyklus rund um künstliche Intelligenz sowie eine insgesamt positive Berichtssaison. Trotz weiterhin massiver Einschränkungen in der Strasse von Hormus und eines Ölpreises (Brent) von zeitweise über USD 110 pro Barrel kehrten Investoren aggressiv in risikobehaftete Anlagen zurück. Im Zentrum der Aufwärtsbewegung stand insbesondere die Halbleiter-Lieferkette. Die globalen Aktienmärkte verzeichneten starke Kursgewinne: Der MSCI All Country World Index stieg in USD gerechnet um 9.0% und erzielte damit einen der stärksten Monatsanstiege seit der Erholungsphase nach der Pandemie Ende 2020.

In diesem Umfeld entwickelten sich US-Aktien sehr stark. Der S&P 500 gewann 10.5% und verzeichnete damit den höchsten Monatsanstieg seit über fünf Jahren. Unterstützt wurde die Entwicklung durch robuste Quartalszahlen und eine deutliche Rotation zurück in Technologie- und KI-bezogene Titel. Auch Europa profitierte vom Risk-on-Umfeld: Der STOXX Europe 600 stieg um 5.6% (in EUR), wobei schwächere Konjunkturdaten aus der Eurozone sowie die höhere Sensitivität gegenüber steigenden Energiepreisen die Kursgewinne etwas begrenzten. Asien entwickelte sich ebenfalls stark. Der Nikkei 225 legte um 16.1% (in JPY) zu, der Hang Seng gewann 4.1% (in HKD). Hervorzuheben ist der südkoreanische KOSPI, der in KRW um aussergewöhnliche 30.6% anstieg. Er profitierte von der Rallye von Unternehmen wie SK Hynix und Samsung Electronics, die Teil der KI-Halbleiter-Lieferkette sind.

An den Anleihenmärkten gerieten Staatsanleihen erneut unter Druck, da die stark gestiegenen Energiepreise die Inflationssorgen schürten und die Märkte den geldpolitischen Ausblick neu bewerteten. Erwartungen an Zinssenkungen wurden weiter nach hinten verschoben oder teilweise sogar durch Zinserhöhungserwartungen ersetzt. Die Credit Spreads engten sich hingegen deutlich ein, was die markante Verbesserung der Risikostimmung widerspiegelte. Besonders High Yield entwickelte sich stark: CDX HY engte sich um 55 Basispunkte ein, iTraxx Europe High Yield um 60 Bp., womit ein Grossteil der Ausweitung vom März wieder rückgängig gemacht wurde. Auch Investment-Grade-Spreads verengten sich, mit einem Rückgang von 9 Bp. beim CDX IG und 12 Bp. beim iTraxx Europe.

Wandelanleihen verzeichneten einen starken Monat. Der FTSE Global Focus Hedged CB Index (USD) stieg um 5.87%. Nachdem sich die Anlageklasse im März im Abschwung vergleichsweise robust gehalten hatte, partizipierte sie im April deutlich an der Erholung. Dies unterstreicht erneut das konvexe Renditeprofil von Wandelanleihen.



Fortsetzung

Der Convertible Global Opportunistic Fund verzeichnete im April eine Performance von 5.86% (brutto, CHF hedged). Sämtliche Regionen entwickelten sich positiv. Auf Sektorebene lieferten Industrierwerte und Informationstechnologie die stärksten Beiträge, während der Kommunikationssektor leicht belastete.

Auf Einzeltitelebene war das südkoreanische Schiffbauunternehmen HD Hyundai Industry der stärkste positive Beitragslieferant. Das Unternehmen profitiert von der aktuell hohen Nachfrage nach LNG-Schiffen. Ebenfalls stark entwickelte sich der taiwanische KI-Serverhersteller Wiyynn, unterstützt durch die robuste Nachfrage nach seinen Produkten.

Das Portfolio übertraf seinen Referenzindex im Monatsverlauf um 0.36%, während der FTSE Global Focus Index (CHF hedged) im April um 5.49% zulegte. Die Outperformance resultierte hauptsächlich aus dem Übergewicht in Asien ex Japan, während das untergewichtete US-Exposure belastete. Auf Sektorebene lieferten insbesondere die Übergewichte in Gesundheit und Industrie positive relative Beiträge, während die Untergewichte in Finanzwerten und Energie negativ wirkten.

Auf Einzeltitelebene gehörten neben HD Hyundai Industry und Wiyynn auch Samsung Electronics zu den grössten positiven Beitragslieferanten. Das Unternehmen überzeugte mit starken Ergebnissen im Foundry- sowie im High-Bandwidth-Memory-(HBM)-Geschäft. Ebenfalls positiv entwickelte sich TSMC, der weltweit grösste Chipproduzent, nach überzeugenden Quartalszahlen. Belastend wirkten hingegen das Untergewicht in Bloom Energy, einem amerikanischen Hersteller von Brennstoffzellen für KI-Rechenzentren, sowie die insgesamt untergewichtete Positionierung in Kryptowährungs-exponierten Titeln wie Strategy und Cleanspark, die von der positiven Stimmung im Kryptowährungsuniversum profitierten.

Zum Monatsende lag die Aktiensensitivität des Portfolios bei 49.2%, 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 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



30. April 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convertible Global Dynamic Fund MD	Institutional	130.98	USD	9.40%	10.36%	30.54%
FISCH Convertible Global Dynamic Fund BC	Institutional	140.16	CHF	8.84%	8.37%	23.59%
FISCH Convertible Global Dynamic Fund BE	Institutional	151.87	EUR	9.09%	9.25%	26.45%
FISCH Convertible Global Dynamic Fund BE2	Institutional	110.70	EUR	9.07%	9.25%	-
FISCH Convertible Global Dynamic Fund BD	Institutional	179.61	USD	9.32%	10.09%	29.56%
FISCH Convertible Global Dynamic Fund LC	Institutional	144.02	CHF	8.83%	8.47%	24.12%
FISCH Convertible Global Dynamic Fund LE	Institutional	156.66	EUR	9.13%	9.41%	27.00%
FISCH Convertible Global Dynamic Fund AC	Retail	132.59	CHF	8.77%	8.09%	22.71%
FISCH Convertible Global Dynamic Fund AE	Retail	142.75	EUR	9.02%	8.98%	25.52%
FISCH Convertible Global Dynamic Fund RE	Retail	135.79	EUR	9.07%	9.16%	26.16%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FTSE Global Vanilla (CHF hedged)	495.57	CHF	8.59%	10.26%	28.36%
FTSE Global Vanilla (EUR hedged)	654.76	EUR	8.81%	11.03%	31.01%
FTSE Global Vanilla (USD hedged)	822.31	USD	9.02%	11.78%	33.86%

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

Im April drehte die Risikostimmung deutlich, da die Märkte die anhaltenden geopolitischen Spannungen zunehmend ausblendeten und eine kräftige Erholungsrally einsetzte. Treiber waren das wiedererstarke Vertrauen in den Investitionszyklus rund um künstliche Intelligenz sowie eine insgesamt positive Berichtssaison. Trotz weiterhin massiver Einschränkungen in der Strasse von Hormus und eines Ölpreises (Brent) von zeitweise über USD 110 pro Barrel kehrten Investoren aggressiv in risikobehaftete Anlagen zurück. Im Zentrum der Aufwärtsbewegung stand insbesondere die Halbleiter-Lieferkette. Die globalen Aktienmärkte verzeichneten starke Kursgewinne: Der MSCI All Country World Index stieg in USD gerechnet um 9.0% und erzielte damit einen der stärksten Monatsanstiege seit der Erholungsphase nach der Pandemie Ende 2020.

In diesem Umfeld entwickelten sich US-Aktien sehr stark. Der S&P 500 gewann 10.5% und verzeichnete damit den höchsten Monatsanstieg seit über fünf Jahren. Unterstützt wurde die Entwicklung durch robuste Quartalszahlen und eine deutliche Rotation zurück in Technologie- und KI-bezogene Titel. Auch Europa profitierte vom Risk-on-Umfeld: Der STOXX Europe 600 stieg um 5.6% (in EUR), wobei schwächere Konjunkturdaten aus der Eurozone sowie die höhere Sensitivität gegenüber steigenden Energiepreisen die Kursgewinne etwas begrenzten. Asien entwickelte sich besonders stark. Der Nikkei 225 legte um 16.1% (in JPY) zu, der Hang Seng gewann 4.1% (in HKD). Hervorzuheben ist der südkoreanische KOSPI, der in KRW um aussergewöhnliche 30.6% anstieg. Er profitierte von der Rallye von Unternehmen wie SK Hynix und Samsung Electronics, die Teil der KI-Halbleiter-Lieferkette sind.

An den Anleihenmärkten gerieten Staatsanleihen erneut unter Druck, da die stark gestiegenen Energiepreise die Inflationsssorgen schürten und die Märkte den geldpolitischen Ausblick neu bewerteten. Erwartungen an Zinssenkungen wurden weiter nach hinten verschoben oder teilweise sogar durch Zinserhöhungserwartungen ersetzt. Die Credit Spreads engten sich hingegen deutlich ein, was die markante Verbesserung der Risikostimmung widerspiegelte. Besonders High Yield entwickelte sich stark: CDX HY engte sich um 55 Basispunkte ein, iTraxx Europe High Yield um 60 Bp., womit ein Grossteil der Ausweitung vom März wieder rückgängig gemacht wurde. Auch Investment-Grade-Spreads verengten sich, mit einem Rückgang von 9 Bp. beim CDX IG und 12 Bp. beim iTraxx Europe.

Wandelanleihen verzeichneten einen starken Monat. Der FTSE Global Focus Hedged CB Index (USD) stieg um 5.87%. Nachdem sich die Anlageklasse im März im Abschwung vergleichsweise robust gehalten hatte, partizipierte sie im April deutlich an der Erholung. Dies unterstreicht erneut das konvexe Renditeprofil von Wandelanleihen.



Fortsetzung

Die Convertible Global Dynamic Strategie schloss den Monat mit einer Performance von 9.4% (brutto, USD hedged) ab. Regional lieferten die USA sowie Asien ex-Japan die grössten positiven Beiträge. Auf Sektorebene war die Informationstechnologie der dominante Performance-Treiber, gefolgt von Industrierwerten. Innerhalb des Technologiesektors entwickelten sich insbesondere Hardwaretitel stark. Basiskonsumgüter und Versorger blieben im starken Marktumfeld hingegen zurück.

Auf Einzeltitelebene gehörten SK Hynix und Western Digital zu den grössten positiven Beitragslieferanten. Beide Unternehmen veröffentlichten starke Quartalszahlen sowie einen positiven Ausblick. SK Hynix profitiert weiterhin von seiner führenden Position bei High-Bandwidth-Memory-(HBM)-Chips für KI-Rechenzentren, während Western Digital von der robusten Nachfrage nach hochleistungsfähigen Speicherlösungen im Zuge des Ausbaus der KI-Infrastruktur profitierte. Auf der Negativseite standen Akamai und Snowflake, die in einem insgesamt sehr risikofreudigen Marktumfeld einen Teil ihrer vorherigen Gewinne wieder abgaben.

Das Portfolio übertraf seinen Referenzindex FTSE Global Vanilla Index um 38 Basispunkte, während der Index im April um 9.02% zulegte. Die wichtigsten Treiber der relativen Performance waren das Übergewicht sowie die Titelselektion im asiatischen Technologie- und Industriesektor. Besonders positiv wirkten Positionen in Samsung, einem Hersteller von HBM-Chips, in HD Korea Shipbuilding, einem Schiffs- und Maschinenbauunternehmen, sowie in Wywinn, einem Anbieter von Infrastruktur für Hyperscale-Rechenzentren. Belastend wirkte hingegen das Untergewicht in spekulativeren US-Softwaretiteln.

Zum Monatsende lag die Aktiensensitivität des Portfolios bei 54.7%, die effektive Duration betrug 1.4. 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



30. April 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convertible Global Sustainable Fund MC	Institutional	122.66	CHF	5.87%	1.88%	8.93%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund FC	Institutional	107.15	CHF	5.18%	1.30%	8.06%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund BC	Institutional	112.36	CHF	5.16%	1.18%	7.70%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund BE	Institutional	127.50	EUR	5.39%	1.99%	10.25%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund BE2	Institutional	121.80	EUR	5.39%	1.99%	10.25%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund VE	Institutional	91.14	EUR	5.39%	2.03%	10.35%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund BD	Institutional	154.50	USD	5.58%	2.63%	12.60%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund AC	Retail	146.24	CHF	5.09%	0.90%	6.87%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund RC	Retail	85.30	CHF	5.13%	1.07%	7.36%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund AE	Retail	169.05	EUR	5.33%	1.74%	9.44%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund RE	Retail	121.81	EUR	5.36%	1.89%	9.93%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund AD	Retail	184.76	USD	5.52%	2.40%	11.82%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FTSE Global Focus (CHF hedged)	247.18	CHF	5.49%	2.90%	11.61%
FTSE Global Focus (EUR hedged)	327.38	EUR	5.70%	3.62%	13.93%
FTSE Global Focus (USD hedged)	409.75	USD	5.87%	4.27%	16.35%

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

Im April drehte die Risikostimmung deutlich, da die Märkte die anhaltenden geopolitischen Spannungen zunehmend ausblendeten und eine kräftige Erholungsrally einsetzte. Treiber waren das wiedererstarke Vertrauen in den Investitionszyklus rund um künstliche Intelligenz sowie eine insgesamt positive Berichtssaison. Trotz weiterhin massiver Einschränkungen in der Strasse von Hormus und eines Ölpreises (Brent) von zeitweise über USD 110 pro Barrel kehrten Investoren aggressiv in risikobehaftete Anlagen zurück. Im Zentrum der Aufwärtsbewegung stand insbesondere die Halbleiter-Lieferkette. Die globalen Aktienmärkte verzeichneten starke Kursgewinne: Der MSCI All Country World Index stieg in USD gerechnet um 9.0% und erzielte damit einen der stärksten Monatsanstiege seit der Erholungsphase nach der Pandemie Ende 2020.

In diesem Umfeld entwickelten sich US-Aktien sehr stark. Der S&P 500 gewann 10.5% und verzeichnete damit den höchsten Monatsanstieg seit über fünf Jahren. Unterstützt wurde die Entwicklung durch robuste Quartalszahlen und eine deutliche Rotation zurück in Technologie- und KI-bezogene Titel. Auch Europa profitierte vom Risk-on-Umfeld: Der STOXX Europe 600 stieg um 5.6% (in EUR), wobei schwächere Konjunkturdaten aus der Eurozone sowie die höhere Sensitivität gegenüber steigenden Energiepreisen die Kursgewinne etwas begrenzten. Asien entwickelte sich ebenfalls stark. Der Nikkei 225 legte um 16.1% (in JPY) zu, der Hang Seng gewann 4.1% (in HKD). Hervorzuheben ist der südkoreanische KOSPI, der in KRW um aussergewöhnliche 30.6% anstieg. Er profitierte von der Rallye von Unternehmen wie SK Hynix und Samsung Electronics, die Teil der KI-Halbleiter-Lieferkette sind.

An den Anleihenmärkten gerieten Staatsanleihen erneut unter Druck, da die stark gestiegenen Energiepreise die Inflationsorgen schürten und die Märkte den geldpolitischen Ausblick neu bewerteten. Erwartungen an Zinssenkungen wurden weiter nach hinten verschoben oder teilweise sogar durch Zinserhöhungserwartungen ersetzt. Die Credit Spreads engten sich hingegen deutlich ein, was die markante Verbesserung der Risikostimmung widerspiegelte. Besonders High Yield entwickelte sich stark: CDX HY engte sich um 55 Basispunkte ein, iTraxx Europe High Yield um 60 Bp., womit ein Grossteil der Ausweitung vom März wieder rückgängig gemacht wurde. Auch Investment-Grade-Spreads verengten sich, mit einem Rückgang von 9 Bp. beim CDX IG und 12 Bp. beim iTraxx Europe.



Fortsetzung

Wandelanleihen verzeichneten einen starken Monat. Der FTSE Global Focus Hedged CB Index (USD) stieg um 5.87%. Nachdem sich die Anlageklasse im März im Abschwung vergleichsweise robust gehalten hatte, partizipierte sie im April deutlich an der Erholung. Dies unterstreicht erneut das konvexe Renditeprofil von Wandelanleihen.

Der Convertible Global Sustainable Fund verzeichnete im April eine Performance von 5.47% (brutto, EUR hedged). Sämtliche Regionen entwickelten sich positiv, insbesondere Nordamerika und Asien ohne Japan. Auf Sektorebene lieferten Industrierwerte und Informationstechnologie die stärksten Beiträge, während Versorger und Telekommunikation belasteten.

Auf Einzeltitelebene war der taiwanische KI-Serverhersteller Wiyynn der stärkste positive Beitragslieferant, unterstützt durch die anhaltend robuste Nachfrage nach seinen Produkten. Ebenfalls sehr positiv entwickelte sich Samsung Electronics, dessen Foundry- sowie High-Bandwidth-Memory-(HBM)-Geschäft starke Ergebnisse erzielte. Auch der südkoreanische Batteriespeicherhersteller LG Energy trug positiv zur Performance bei, gestützt durch das beschleunigte Wachstum im Geschäftsbereich «Battery Energy Storage Systems» (BESS).

Das Portfolio blieb im Monatsverlauf um 0.23% hinter seinem Referenzindex zurück, während der FTSE Global Focus Index (EUR hedged) im April um 5.70% zulegte. Die Underperformance resultierte hauptsächlich vom Untergewicht in Nordamerika. Auf Sektorebene lieferte insbesondere das Übergewicht im Informationstechnologiesektor positive relative Beiträge, während die Untergewichte in Industrie und Energie negativ wirkten.

Auf Einzeltitelebene gehörten neben Wiyynn und Samsung Electronics auch TSMC, der weltweit grösste Chipproduzent, zu den positiven Beitragslieferanten nach überzeugenden Quartalszahlen. Belastend wirkte hingegen die Vermeidung der amerikanischen Bloom Energy, einem von uns als nicht nachhaltig eingestuften Hersteller von Brennstoffzellen für KI-Rechenzentren. Ebenfalls negativ wirkte die insgesamt untergewichtete Positionierung in Kryptowährungs-exponierten Titeln wie Strategy und Cleanspark, die von der positiven Stimmung am Kryptomarkt profitierten.

Zum Monatsende lag die Aktiensensitivität des Portfolios bei 48.6%, 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 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.

Anleihen – Bond CHF



30. April 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond CHF MC	Institutional	106.28	CHF	0.64%	1.20%	2.41%
FISCH Bond CHF BC	Institutional	1663.19	CHF	0.60%	1.03%	1.90%
FISCH Bond CHF AC	Retail	1394.99	CHF	0.56%	0.85%	1.35%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
SBI AAA-BBB	138.38	CHF	-0.25%	-0.01%	-0.22%

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

Im April zeigte sich die Schweizer Konjunktur weiterhin robust. Die Arbeitslosenquote ging leicht von 3.2% auf 3.1% zurück, während sowohl der Einkaufsmanagerindex (PMI) des produzierenden Gewerbes als auch die Umsätze im Einzelhandel überraschend positiv ausfielen und weiter anzogen. Nachdem in der Schweiz über längere Zeit deflationäre Tendenzen im Vordergrund gestanden hatten, zog die Teuerung im März wieder etwas an und erreichte den höchsten Stand seit einem Jahr. Die Verbraucherpreise lagen 0.3% über dem Vorjahresmonat, insbesondere getrieben durch höhere Treibstoffkosten infolge des Iran-Konflikts. Trotz dieses Anstiegs rechnen Marktteilnehmer nicht damit, dass die SNB kurzfristig auf eine restriktivere Geldpolitik umschwenken wird. Die Wahrscheinlichkeit einer Zinserhöhung an der nächsten Sitzung im Juni wird an den Finanzmärkten derzeit lediglich auf rund 16% beziffert.

Die Aktienmärkte verzeichneten im April eine deutliche Erholung. Gegenüber den zwischenzeitlichen Tiefstständen legte der S&P 500 um rund 14% zu, was einer der kräftigsten Erholungsbewegungen der vergangenen Jahre entspricht. Allerdings war die Rally nicht breit abgestützt, sondern weiterhin von einer schwachen Marktbreite geprägt. Am CHF-Anleihemarkt blieben die Credit Spreads über den Monat hinweg nahezu unverändert. Die Zinskurve bewegte sich hingegen leicht nach oben, wobei der Anstieg über die gesamte Kurve hinweg zu beobachten war. Insgesamt wurde die Entwicklung im CHF Bond-Universum damit weniger durch Spread-Bewegungen als durch das leicht höhere Zinsniveau geprägt.

Der Swiss Bond Index (SBI AAA–BBB) verzeichnete im April einen leichten Verlust von -0.25%. Demgegenüber erreichte unsere Strategie eine Bruttoperformance von 0.65% und konnte die Benchmark damit um 90 Basispunkte outperformen. Haupttreiber der relativen Wertentwicklung war die Allokation in Wandelanleihen sowie die etwas tiefere Duration. Gerade in einem Umfeld leicht steigender Zinsen wirkte sich die kürzere Zinssensitivität positiv aus, während die Wandelanleihen von der freundlicheren Entwicklung an den Risikomärkten profitieren konnten.

Am CHF-Primärmarkt führte die erhöhte geopolitische Unsicherheit im April zu einer spürbaren Abkühlung. Nachdem das Neuemissionsvolumen in den vorangegangenen Monaten jeweils auf dem höchsten Wert der letzten fünf Jahre gelegen hatte, fiel es im April mit rund CHF 4 Mrd. vergleichsweise gering aus. Unter anderem kam Helvetia Baloise erstmals seit dem Merger an den Markt und platzierte eine Anleihe über drei Tranchen. Vor dem Hintergrund der erhöhten Unsicherheit agierten wir bei Neuemissionen sehr selektiv und nahmen lediglich an zwei Transaktionen teil.

Anleihen – Emerging Market Corporates Defensiv



30. April 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond EM Corporates Defensiv Fund BC	Institutional	120.90	CHF	1.14%	-0.97%	1.90%
FISCH Bond EM Corporates Defensiv Fund BE	Institutional	140.83	EUR	1.34%	-0.19%	4.20%
FISCH Bond EM Corporates Defensiv Fund BE2	Institutional	132.09	EUR	1.36%	-0.15%	4.23%
FISCH Bond EM Corporates Defensiv Fund BD	Institutional	160.78	USD	1.52%	0.46%	6.58%
FISCH Bond EM Corporates Defensiv Fund AC	Retail	109.60	CHF	1.09%	-1.15%	1.30%
FISCH Bond EM Corporates Defensiv Fund AE	Retail	127.28	EUR	1.30%	-0.38%	3.57%
FISCH Bond EM Corporates Defensiv Fund RE	Retail	100.41	EUR	1.32%	-0.26%	3.95%
FISCH Bond EM Corporates Defensiv Fund AD	Retail	154.86	USD	1.46%	0.25%	5.90%

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond EM Corporates Defensiv Fund BZC	Institutional	106.51	CHF	1.51%	0.28%	3.26%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
JP Morgan CEMBI Broad Diversified IG CHF hedged	214.80	CHF	0.74%	-1.13%	1.49%
JP Morgan CEMBI Broad Diversified IG EUR hedged	278.23	EUR	0.94%	-0.29%	3.88%
JP Morgan CEMBI Broad Diversified IG USD hedged	357.18	USD	1.11%	0.38%	6.19%

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

Im April führte die Anfang des Monats vereinbarte Waffenruhe zwischen den USA und Iran zu einer starken Rallye an den Finanzmärkten. Die meisten Anlageklassen konnten dabei die seit Beginn des Konflikts verzeichneten Kursverluste vollständig wieder wettmachen. Auf der anderen Seite handeln sowohl Ölpreise als auch Zinsen aufgrund der weiter blockierten Strasse von Hormus weiter auf erhöhten Niveaus.

Auch Unternehmensanleihen aus Schwellenländern beteiligten sich an der Rallye und verzeichneten positive Gesamtergebnisse von 1.61%. Dies ist vor allem auf die über den Monat starke Einengung der Credit Spreads um 33 Basispunkte zurückzuführen, was die vorgängige Ausweitung sogar überkompensierte. In diesem Umfeld schnitt das High-Yield-Segment (2.36%) besser ab als Investment-Grade-Titel (1.11%). Auf Länderebene waren vor allem Profiteure der hohen Rohstoffpreise wie Brasilien (2.57%) und Mexiko (2.56%) unter den Outperformern. Auf der anderen Seite notierten asiatische Länder, allen voran Singapur (0.33%) und China (0.38%), unter den Schlusslichtern. Mit der verbesserten Stimmung verzeichneten Schwellenländeranleihen in Hartwährungen seit Ankündigung der Waffenruhe wieder Zuflüsse in Höhe von rund USD 4.8 Mrd.

Die Defensiv Strategie beendete den Monat mit einer Performance (brutto, USD hedged) von 1.57%, was einer Outperformance von 46 Basispunkten gegenüber der Benchmark entspricht. Regional blieb Lateinamerika der wichtigste Performancetreiber. Das aktive Management zu Krisenzeiten im Nahen Osten trug jedoch ebenfalls positiv zur Performance in der Recovery-Rallye bei. Auf Sektorebene sind vor allem die Versorger zu erwähnen. In Mexiko gab das Konglomerat Grupo Mexico bekannt, dass es seine Stromsparte mit dem von BlackRock unterstützten Unternehmen Saavi fusioniert und damit den grössten privaten Stromerzeuger Mexikos schafft. Die Transaktion folgt auf neue staatliche Vorschriften für private Kraftwerke in Mexiko und weckt nach jahrelanger regulatorischer Unsicherheit Optimismus auf mehr Investitionen im Stromerzeugungssektor. Weiter war der Beitrag vom Konsumsegment positiv. Auch diesen Sektor hatten wir im März zu attraktiveren Bewertungen ausgebaut, und anschliessend von einer Erholung profitiert.

Im Berichtsmonat waren wir besonders aktiv im Bergbau-Sektor: Hier verkauften wir den Kupferproduzenten Marcobre, den chilenischen Lithiumproduzenten SQM, sowie die südafrikanische Goldfields. Dafür bauten wir wieder Positionen im indonesischen Kupferproduzenten Freeport und dem brasilianischen Zinkproduzenten Nexa auf.



Fortsetzung

Insgesamt sind wir in diesem Sektor nun stark untergewichtet, die teuren Bewertungen widerspiegeln die starken Rohstoffpreise perfekt. Profite nahmen wir auch in Orbia (Petrochemie) und Adani Green mit, nach einer Spreadeinengung von über 100 Basispunkten. Im Nahen Osten liessen wir unser Gesamtexposure unverändert. Infrastruktur- und Immobilientitel, sowie Junioranleihen im Bankenbereich bieten unserer Meinung nach weiter Performancepotenzial. Neu im Portfolio sind Valia (Mexiko), Banco Transilvania (Rumänien) und Coca Cola Icecek, der türkische Getränkeabfüller. Ausserdem ist das Cash etwas höher, da wir für Anfang Mai einige attraktive Neuemissionen erwarten.

In den kommenden Wochen dürften sich die Märkte weiter an den Entwicklungen um den blockierten Schiffverkehr durch die Strasse von Hormus orientieren. Obwohl die Anreize für eine schnelle Lösung des Konflikts auf beiden Seiten bestehen bleiben, scheinen die Verhandlungen festgefahren. Da die Credit Spreads für Unternehmensanleihen bereits die gesamte Ausweitung seit Beginn des Konflikts aufgeholt haben und ein positives Szenario für eine baldige Lösung einpreisen, sehen wir aktuell weniger Raum für eine weitere Einengung. Auf der anderen Seite bleiben die fundamentalen und technischen Treiber für die Anlageklasse intakt. Entsprechend bevorzugen wir Titel im tieferen BBB-Bereich mit attraktivem Carry, welche von der aktuellen Situation profitieren oder fundamental wenig betroffen sind.

Das Portfolio weist per Ende April einen Yield-to-Worst von 5.26% (USD hedged) bei einer Duration-to-Worst von 4.84 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



30. April 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund LC	Institutional	108.77	CHF	1.58%	0.11%	4.18%
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund LD	Institutional	127.37	USD	1.96%	1.54%	8.98%
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund BC	Institutional	106.74	CHF	1.55%	0.01%	0.00%
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund BE	Institutional	115.63	EUR	1.75%	0.71%	6.13%
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund BD	Institutional	125.81	USD	1.93%	1.44%	8.63%
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund VC	Institutional	95.66	CHF	1.56%	0.07%	-
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund VE	Institutional	102.83	EUR	1.77%	0.84%	-
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund AC	Retail	104.61	CHF	1.47%	-0.26%	3.06%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
JP Morgan CEMBI Broad Diversified CHF hedged	256.55	CHF	1.23%	-0.13%	3.31%
JP Morgan CEMBI Broad Diversified EUR hedged	330.49	EUR	1.44%	0.73%	5.75%
JP Morgan CEMBI Broad Diversified USD hedged	430.65	USD	1.61%	1.41%	8.11%

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

Im April führte die Anfang des Monats vereinbarte Waffenruhe zwischen den USA und Iran zu einer starken Rallye an den Finanzmärkten. Die meisten Anlageklassen konnten dabei die seit Beginn des Konflikts verzeichneten Kursverluste vollständig wieder wettmachen. Auf der anderen Seite handeln sowohl Ölpreise als auch Zinsen aufgrund der weiter blockierten Strasse von Hormus weiter auf erhöhten Niveaus.

Auch Unternehmensanleihen aus Schwellenländern beteiligten sich an der Rallye und verzeichneten positive Gesamtergebnisse von 1.61%. Dies ist vor allem auf die über den Monat starke Einengung der Credit Spreads um 33 Basispunkte zurückzuführen, was die vorgängige Ausweitung sogar überkompensierte. In diesem Umfeld schnitt das High-Yield-Segment (2.36%) besser ab als Investment-Grade-Titel (1.11%). Auf Länderebene waren vor allem Profiteure der hohen Rohstoffpreise wie Brasilien (2.57%) und Mexiko (2.56%) unter den Outperformern. Auf der anderen Seite notierten asiatische Länder, allen voran Singapur (0.33%) und China (0.38%), unter den Schlusslichtern. Mit der verbesserten Stimmung verzeichneten Schwellenländeranleihen in Hartwährungen seit Ankündigung der Waffenruhe wieder Zuflüsse in Höhe von rund USD 4.8 Mrd.

Die Dynamische Strategie beendete den Monat mit einer Performance (brutto, USD hedged) von 2.00%, was einer Outperformance von 39 Basispunkten gegenüber der Benchmark entspricht. Insgesamt trug das Übergewicht im Kreditrisiko positiv zum relativen Ergebnis bei. Auf Länderebene lieferte Lateinamerika die grösste Outperformance, wo vor allem eine gute Titelauswahl in brasilianischen und kolumbianischen HY-Titeln sowie in mexikanischen IG-Anleihen zur Performance beitrug. Zudem führte die Positionierung in Osteuropa, u.a. in Tschechien, Bulgarien und Rumänien zu einem positiven Performancebeitrag. Auch einige Neuemissionen, wie z.B. die neue Anleihe des südafrikanischen Energie- und Chemieunternehmens Sasol oder der argentinischen Provinz Chubut, trugen zur Outperformance bei.

Insgesamt erhöhten wir das Gesamtrisiko im Portfolio über den Monat leicht und kauften vor allem HY-Titel zu. Dabei erhöhten wir unsere Positionierung in Osteuropa, wo die Credit Spreads, unter anderem in der Türkei, noch Aufholpotenzial zeigen. Auch in IG-gerateten Banken in Saudi-Arabien kauften wir dank attraktiver Bewertungen zu. Gleichzeitig partizipierten wir in einigen Neuemissionen, vor allem in Osteuropa, z.B. Rumänien, Kirgisistan und Kasachstan, sowie in Afrika. Finanziert haben wir dies durch Veräusserung von chilenischen und mexikanischen IG-Titeln, vor allem Versorger, welche gut performt hatten. Gleichzeitig halten wir weiter an unserem Übergewicht in Lateinamerika fest, da die Region vom Rohstoffzyklus profitiert.



Fortsetzung

In den kommenden Wochen dürften sich die Märkte weiter an den Entwicklungen um den blockierten Schiffverkehr durch die Strasse von Hormus orientieren. Obwohl die Anreize für eine schnelle Lösung des Konflikts auf beiden Seiten bestehen bleiben, scheinen die Verhandlungen festgefahren. Da die Credit Spreads für Unternehmensanleihen bereits die gesamte Ausweitung seit Beginn des Konflikts aufgeholt haben und ein positives Szenario für eine baldige Lösung einpreisen, sehen wir aktuell wenig Raum für eine weitere Einengung. Auf der anderen Seite bleiben die fundamentalen und technischen Treiber für die Anlageklasse intakt. Entsprechend bevorzugen wir HY-Titel mit attraktivem Carry, welche von der aktuellen Situation profitieren oder fundamental wenig betroffen sind.

Das Portfolio weist per Ende April einen Yield-to-Worst von 6.89% (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



30. April 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond Global High Yield Fund MC	Institutional	175.79	CHF	1.51%	-0.11%	4.81%
FISCH Bond Global High Yield Fund HC	Institutional	121.15	EUR	1.68%	0.53%	6.77%
FISCH Bond Global High Yield Fund BC	Institutional	135.25	CHF	1.46%	-0.31%	4.11%
FISCH Bond Global High Yield Fund ME	Institutional	160.04	EUR	1.71%	0.69%	7.19%
FISCH Bond Global High Yield Fund HE	Institutional	121.15	EUR	1.68%	0.53%	6.77%
FISCH Bond Global High Yield Fund BE	Institutional	149.16	EUR	1.65%	0.42%	6.52%
FISCH Bond Global High Yield Fund BE2	Institutional	125.89	EUR	1.66%	0.47%	6.55%
FISCH Bond Global High Yield Fund BD	Institutional	177.38	USD	1.84%	1.11%	8.94%
FISCH Bond Global High Yield Fund MD	Institutional	135.11	USD	1.89%	1.31%	9.60%
FISCH Bond Global High Yield Fund AC2	Retail	207.81	CHF	1.40%	-0.54%	3.46%
FISCH Bond Global High Yield Fund RC2	Retail	111.54	CHF	1.43%	-0.45%	3.77%
FISCH Bond Global High Yield Fund AE	Retail	120.81	EUR	1.61%	0.26%	5.89%
FISCH Bond Global High Yield Fund AE2	Retail	171.00	EUR	1.59%	0.21%	5.80%
FISCH Bond Global High Yield Fund AD2	Retail	133.17	USD	1.79%	0.90%	8.26%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
ICE BofA Global High Yield CHF hedged	294.26	CHF	1.55%	-0.14%	3.85%
ICE BofA Global High Yield EUR hedged	405.28	EUR	1.77%	0.70%	6.33%
ICE BofA Global High Yield USD hedged	566.23	USD	1.96%	1.39%	8.75%

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

Der April war stark von geopolitischen Entwicklungen geprägt, wobei insbesondere der Iran-Konflikt die Volatilität an den Energie- und Zinsmärkten dominierte. Unsicherheiten rund um die Strasse von Hormus führten zu deutlichen Schwankungen beim Ölpreis, was wiederum die Inflationserwartungen in den USA und im Euroraum spürbar nach oben trieb. Vor diesem Hintergrund wurden die Erwartungen an die Geldpolitik restriktiver eingepreist: Die US-Notenbank beließ die Leitzinsen zwar unverändert, signalisierte jedoch geringeren Spielraum für Zinssenkungen. In der Folge stiegen die Renditen globaler Staatsanleihen. Trotz dieses Umfelds zeigten Risikoassets eine starke Entwicklung: Aktien legten deutlich zu, insbesondere der S&P 500 (+10.5%) sowie Schwellenländer (MSCI EM +14.7%).

Der globale High-Yield-Markt gewann in diesem Umfeld 1.96% (ICE BofAML Global High Yield Index USD hedged). Die Strategie (brutto, USD hedged) schloss den Monat mit 1.89% ab.

In Bezug auf die Ratingsegmente gewannen die Bereiche BB und B mit 1.71% und 2.10% weniger als der CCC-Bereich, der mit 3.44% abschloss.

Die Kreditaufschläge gegenüber Staatsanleihen verengten sich im globalen High-Yield-Markt mit -51 Bp. von 343 Bp. auf 292 Bp.

Im Detail waren die Veränderungen für die verschiedenen Ratingsegmente wie folgt: BB -41 von 277 auf 186 Bp., B -66 Bp. von 399 auf 333 und im CCC-Bereich -97 Bp. von 1117 auf 1020 Bp.

Diesen Monat haben alle Sektoren mit positiver Performance abgeschlossen, vor allem Real Estate, Automotive und Grundstoffindustrie. Technologie & Elektronik, Transport und Konsumgüter waren die Schlusslichter.

Im Monatsverlauf waren die Titelselektion sowie die Anlageselektion positiv. Durch unser Übergewicht in der Grundstoffindustrie sowie unser Untergewicht in Konsumgütern konnten wir in der Anlageselektion die Benchmark



Fortsetzung

übertreffen. Die Titelselektion in Retail, Telekommunikation und Banken war vorteilhaft. Demgegenüber war die Titelselektion in Medien, Grundstoffindustrie und Real Estate abträglich.

Der durchschnittlich Kreditaufschlag der Strategie betrug am Monatsende 272 Bp. und die Rendite (Yield-to-Worst) 7.04%. Der Vergleichsindex wies 281 Bp. und 7.16% auf.

Wir haben unsere Positionierung gegenüber dem Vormonat leicht angepasst. Das Untergewicht im Segment BB haben wir erweitert. Auf Sektorebene haben wir unser leichtes Untergewicht in Dienstleistungen aufgehoben, und sind nun übergewichtet. In Freizeit und Technologie & Elektronik haben wir unser Übergewicht erweitert. Demgegenüber haben wir das leichte Übergewicht in Investitionsgüter aufgehoben und sind nun untergewichtet. Das Untergewicht im Versorgungssektor haben wir erweitert.

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

Anleihen – Global Corporates



30. April 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond Global Corporates Fund GC	Institutional	103.43	CHF	0.62%	-1.06%	1.61%
FISCH Bond Global Corporates Fund BC	Institutional	111.99	CHF	0.61%	-1.10%	1.50%
FISCH Bond Global Corporates Fund GE	Institutional	117.05	EUR	0.86%	-0.15%	4.39%
FISCH Bond Global Corporates Fund ME	Institutional	113.99	EUR	0.83%	-0.26%	4.02%
FISCH Bond Global Corporates Fund FE2	Institutional	99.11	EUR	0.82%	-0.28%	4.00%
FISCH Bond Global Corporates Fund BE	Institutional	127.90	EUR	0.82%	-0.30%	3.92%
FISCH Bond Global Corporates Fund BD	Institutional	134.46	USD	0.98%	0.30%	6.13%
FISCH Bond Global Corporates Fund AC	Retail	97.91	CHF	0.56%	-1.26%	1.01%
FISCH Bond Global Corporates Fund AE	Retail	109.89	EUR	0.78%	-0.45%	3.42%
FISCH Bond Global Corporates Fund AE2	Retail	109.81	EUR	0.78%	-0.46%	3.41%
FISCH Bond Global Corporates Fund AD	Retail	132.16	USD	0.94%	0.14%	5.61%

Benchmark ¹	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
Global Corporates Comp. Bmk (65% IG, 25% EM, 10% HY) (CHF hedged)	216.52	CHF	0.61%	-0.97%	1.41%
Global Corporates Comp. Bmk (65% IG, 25% EM, 10% HY) (EUR hedged)	293.96	EUR	0.82%	-0.17%	3.76%
Global Corporates Comp. Bmk (65% IG, 25% EM, 10% HY) (USD hedged)	400.92	USD	0.99%	0.48%	6.06%

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 April eine positive Performance von 0.82% (Referenzindex, EUR hedged). Die gestiegenen Energiepreise schürten erneut Inflations Sorgen. Dies verstärkte die Befürchtungen einer restriktiveren Geldpolitik und führte insbesondere gegen Monatsende zu deutlich höheren US-Treasury-Renditen. Gleichzeitig engten sich die Credit Spreads jedoch ein und überkompensierten den Zinsanstieg, wodurch die Renditen von Unternehmensanleihen insgesamt leicht sanken. Parallel dazu gingen die Währungssicherungskosten für europäische Investoren bei USD-Anlagen weiter zurück, was USD-Anleihenmärkte generell attraktiver machte.

Investment-Grade-(IG)- und High-Yield-(HY)-Spreads engten sich sowohl im USD- als auch im EUR-Markt ein, wobei sich HY-Spreads in beiden Währungsräumen besser entwickelten als Investment Grade. In den Schwellenländern war insbesondere in Lateinamerika und Osteuropa eine deutliche Spreadeinengung zu beobachten. Zyklische Sektoren entwickelten sich besser als defensive Bereiche. Im europäischen High-Yield-Markt kehrte die Risikobereitschaft im April klar zurück: Zyklische Sektoren legten deutlich zu und Anleihen mit schwächeren Ratings entwickelten sich überdurchschnittlich.

Die Strategie entwickelte sich im April im Einklang mit dem Referenzindex (0.86% gegenüber 0.82%, brutto, EUR hedged). Positiv wirkte insbesondere die Titelselektion, während die Positionierung entlang der Zinskurve die relative Performance teilweise belastete. Im Bereich Titelselektion erzielten wir sowohl bei Investment-Grade- als auch bei High-Yield-Anleihen in den Industriestaaten eine Outperformance. Demgegenüber belasteten Positionierungen in Schwellenländeranleihen im IG- und HY-Bereich. Auf Sektorebene entwickelten wir uns in den Bereichen Gesundheit, Finanzwerte und Versorger überdurchschnittlich, während Basisindustrien negativ beitrugen.

Im Monatsverlauf erhöhten wir das Engagement in Schwellenländern um 1.5% und steigerten gleichzeitig die Allokation in Industriestaaten um 1.1%. Der Anteil der Industriestaaten lag damit bei 84.3% (Benchmark: 75.1%). Die High-Yield-Allokation wurde um rund 2.6% erhöht, während die Investment-Grade-Allokation unverändert bei 80.4% blieb. Der High-Yield-Anteil belief sich zum Monatsende auf 18.6% (Benchmark: 18.8%). Zudem erhöhten wir die Engagements in Banken, Freizeit und Finanzdienstleistungen um 1.6%, 0.8% bzw. 0.6%, während die Allokationen in Gesundheit sowie Technologie & Elektronik um 2.0% bzw. 1.0% reduziert wurden.



Fortsetzung

Zum Monatsende lag die Yield-to-Worst bei 3.9% (EUR hedged), die modifizierte Duration betrug 4.8 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. April 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond Global IG Corporates Fund LC	Institutional	89.71	CHF	0.36%	-1.46%	0.48%
FISCH Bond Global IG Corporates Fund LE2	Institutional	96.80	EUR	0.56%	-0.73%	2.71%
FISCH Bond Global IG Corporates Fund BE2	Institutional	96.34	EUR	0.54%	-0.79%	2.54%
FISCH Bond Global IG Corporates Fund MD	Institutional	119.79	USD	0.76%	-0.02%	5.31%
FISCH Bond Global IG Corporates Fund BD	Institutional	105.86	USD	0.72%	-0.13%	4.94%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
Barclays Global Aggregate Corporate (CHF hedged)	185.05	CHF	0.26%	-1.38%	0.38%
Barclays Global Aggregate Corporate (EUR hedged)	248.26	EUR	0.47%	-0.60%	2.69%
Barclays Global Aggregate Corporate (USD hedged)	315.45	USD	0.63%	0.03%	4.95%

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

Globale Investment-Grade-Unternehmensanleihen erzielten im April eine positive Performance von 0.63% (Referenzindex, USD hedged). Die gestiegenen Energiepreise schürten erneut Inflationsorgen. Dies verstärkte die Befürchtungen einer restriktiveren Geldpolitik und führte insbesondere gegen Monatsende zu deutlich höheren US-Treasury-Renditen. Gleichzeitig engten sich die Credit Spreads jedoch ein und überkompensierten den Zinsanstieg, wodurch die Renditen von Unternehmensanleihen insgesamt leicht zurückgingen. Parallel dazu sanken die Währungssicherungskosten für europäische Investoren bei USD-Anlagen weiter, was USD-Anleihenmärkte generell attraktiver machte.

Investment-Grade-(IG)-Spreads engten sich sowohl im USD- als auch im EUR-Markt ein, wobei die Spreadeinengung im EUR-Markt etwas stärker ausfiel. Innerhalb des Investment-Grade-Segments entwickelten sich tiefer geratete Anleihen besser als höher geratete Titel, was das ausgeprägte Risk-on-Umfeld widerspiegelte. Sämtliche Sektoren verzeichneten Spreadeinengungen, wobei zyklischere Bereiche wie Basisindustrien und Immobilien am stärksten profitierten.

Die Strategie übertraf den Referenzindex im April (0.77% gegenüber 0.63%, brutto, USD hedged). Haupttreiber waren die positiven Beiträge aus dem Kreditsegment. Besonders stark entwickelten sich tiefer geratete Anleihen wie BBB-Titel sowie High Yield. Zudem erzielten wir sowohl bei EUR- als auch bei USD-denominierten Anleihen eine Outperformance. Auf Sektorebene entwickelten wir uns in Finanzwerten, Gesundheit und Versorgern überdurchschnittlich, was teilweise durch eine schwächere Entwicklung in Konsumgütern, Investitionsgütern und Transport kompensiert wurde.

Im Monatsverlauf erhöhten wir die EUR-Allokation um 1.0% sowie die USD-Allokation um 2.4%. Auf Sektorebene reduzierten wir die Positionierungen in Investitionsgütern, Technologie & Elektronik sowie Gesundheit und erhöhten mit den frei werdenden Mitteln das Engagement im Bankensektor. Die High-Yield-Allokation wurde um 1.5% erhöht. Gleichzeitig erhöhten wir BBB-geratete Investment-Grade-Anleihen um 2.5%, reduzierten AA-geratete Anleihen um 2.2% und erhöhten A-geratete Anleihen um 0.8%. Der High-Yield-Anteil belief sich zum Monatsende auf 6.9%. Zudem wurde die Cash-Position um 2.7% reduziert.

Zum Monatsende lag die Yield-to-Worst bei 5.3% (USD hedged), die modifizierte Duration betrug 5.7 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. April 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convex Multi Credit MC	Institutional	119.10	CHF	1.45%	0.62%	2.72%
FISCH Convex Multi Credit BC2	Institutional	110.45	CHF	1.41%	0.48%	2.31%
FISCH Convex Multi Credit AC2	Retail	102.68	CHF	1.39%	0.34%	1.88%
FISCH Convex Multi Credit AE2	Retail	100.83	EUR	1.59%	1.09%	4.09%

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

Die Convex Multi Credit-Strategie (EUR, brutto) erzielte im April +1.69%.

Der April erwies sich als ein Monat, in dem die Märkte trotz erheblicher geopolitischer Turbulenzen neue Höchststände erreichten. Die Spannungen zwischen den USA und dem Iran beherrschten weiterhin die Schlagzeilen, wobei der Schiffsverkehr in der Strasse von Hormus stark beeinträchtigt blieb und der Preis für Brent-Rohöl bis zum Monatsende auf über 110 US-Dollar pro Barrel stieg – trotz zeitweiliger Waffenstillstandsbemühungen und diplomatischer Annäherungsversuche, die jedoch immer wieder scheiterten. Dennoch trieb die Hoffnung und Optimismus hinsichtlich einer möglichen Lösung des Nahostkonflikts, verbunden mit einem insgesamt positiven Gewinnumfeld, die Märkte auf neue Höchststände und löste eine kräftige „Risk-on“-Rallye aus, deren Schwerpunkt auf KI und der Technologie-Lieferkette lag. In diesem Umfeld legten globale Aktien (+8.8%¹) als auch Wandelanleihen (+8.8%²) stark zu.

Steigende Renditen, bedingt durch hohe Ölpreise sowie wachsende Inflationssorgen, belasteten US-Staatsanleihen (-0.2%³), während deutsche Staatsanleihen (+0.2%⁴) davon ebenfalls betroffen waren, aber dann am Ende Monat positiv auf die Bestätigung der Zinspause der EZB reagierten. Solide Unternehmensgewinne und eine risikofreudige Stimmung führte zu einer Verengung der Credit Spreads, wovon Hochzinsanleihen (+2.1%⁵) profitieren konnten.

Taktisch erhöhten wir Mitte des Monats die Aktienquote von neutral auf Übergewicht. Auf der Durationsseite hielten wir das Untergewicht hingegen bei.

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

⁴ ICE BofA German Government Bonds 7-10 yrs. EUR

⁵ Bloomberg Global High Yield Index EUR hedged

Multi Asset Solutions – Convex Multi Asset



30. April 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convex Multi Asset Fund BC	Institutional	111.32	CHF	3.77%	1.92%	6.54%
FISCH Convex Multi Asset Fund BE	Institutional	119.66	EUR	3.98%	2.72%	9.03%
FISCH Convex Multi Asset Fund AC2	Retail	103.50	CHF	3.70%	1.71%	5.86%
FISCH Convex Multi Asset Fund AE2	Retail	118.61	EUR	3.93%	2.52%	8.35%

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

Die Convex Multi Asset-Strategie (EUR, brutto) erzielte im April +4.06%.

Der April erwies sich als ein Monat, in dem die Märkte trotz erheblicher geopolitischer Turbulenzen neue Höchststände erreichten. Die Spannungen zwischen den USA und dem Iran beherrschten weiterhin die Schlagzeilen, wobei der Schiffsverkehr in der Strasse von Hormus stark beeinträchtigt blieb und der Preis für Brent-Rohöl bis zum Monatsende auf über 110 US-Dollar pro Barrel stieg – trotz zeitweiliger Waffenstillstandsbemühungen und diplomatischer Annäherungsversuche, die jedoch immer wieder scheiterten. Dennoch trieb die Hoffnung und Optimismus hinsichtlich einer möglichen Lösung des Nahostkonflikts, verbunden mit einem insgesamt positiven Gewinnumfeld, die Märkte auf neue Höchststände und löste eine kräftige „Risk-on“-Rallye aus, deren Schwerpunkt auf KI und der Technologie-Lieferkette lag. In diesem Umfeld legten globale Aktien (+8.8%¹) als auch Wandelanleihen (+8.8%²) stark zu.

Steigende Renditen, bedingt durch hohe Ölpreise sowie wachsende Inflationssorgen, belasteten US-Staatsanleihen (-0.2%³), während deutsche Staatsanleihen (+0.2%⁴) davon ebenfalls betroffen waren, aber dann am Ende Monat positiv auf die Bestätigung der Zinspause der EZB reagierten. Solide Unternehmensgewinne und eine risikofreudige Stimmung führte zu einer Verengung der Credit Spreads, wovon Hochzinsanleihen (+2.1%⁵) profitieren konnten.

Taktisch erhöhten wir Mitte des Monats die Aktienquote von neutral auf Übergewicht. Auf der Durationsseite hielten wir das Untergewicht hingegen bei.

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

⁴ ICE BofA German Government Bonds 7-10 yrs. EUR

⁵ Bloomberg Global High Yield Index EUR hedged

Aktien – Convex Innovation



30. April 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convex Innovation Fund LD	Institutional	119.75	USD	8.84%	2.39%	-
FISCH Convex Innovation Fund AC	Retail	110.65	CHF	5.71%	1.13%	-
FISCH Convex Multi Asset Fund AEZ	Retail	102.08	EUR	6.83%	2.34%	-

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
BBG Developed Markets Large & Mid Cap Net USD	3173.24	USD	9.64%	4.83%	-
BBG Developed Markets Large & Mid Cap Net CHF	2563.64	CHF	6.74%	3.61%	-
BBG Developed Markets Large & Mid Cap Net EUR	2929.99	EUR	7.65%	5.08%	-

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

Die Strategie (USD, brutto) erzielte im April eine positive Performance von +8.9%. Die globalen Aktienmärkte erholten sich zügig, nachdem sich im Nahen Osten eine Waffenruhe abzeichnete. Im weiteren Monatsverlauf verlagerte sich der Fokus der Investoren zunehmend auf die laufende Berichtssaison.

Die Strategie startete mit einem Technologieanteil von rund 45% in den Monat und blieb über den gesamten Zeitraum hinweg relativ konstant. Das Konsumentenvertrauen und die US-Inflation sprechen aktuell eher für eine geringere Technologieallokation, während sich das Momentum im Laufe des Monats wieder erholte. Lediglich die Überschussliquidität verharrt weiterhin auf einem stabil hohen Niveau.

Die Berichtssaison begann mit soliden Zahlen der grossen US-Banken, die weiterhin ein gesundes Bild des US-Konsumenten zeichnen. Ein Grossteil der Unternehmen im S&P 500 konnte die Erwartungen hinsichtlich Umsatz und Ertrag übertreffen. Insbesondere grosse Technologieunternehmen wie Alphabet, Microsoft und Amazon überzeugten erneut, während auch im Konsumgütersektor positive Überraschungen zu verzeichnen waren. Übertroffene Erwartungen waren jedoch keine Garantie für eine positive Marktreaktion. Margendruck durch erhöhte Kosten oder ein verhaltener Ausblick wirkten insbesondere im Gesundheitssektor häufig belastend.

Im Technologiesektor entwickelten sich vor allem grosse KI- und Technologiewerte positiv, allen voran Alphabet (+34%) und Intel (+114%). Intel berichtete einen beeindruckenden Anstieg der CPU-Nachfrage und etabliert sich zunehmend als wichtiger Player innerhalb der Data-Center-Wertschöpfungskette. Alphabet verzeichnet weiterhin eine starke Nachfrage im Cloud-Geschäft und generiert einen robusten Cashflow, der die hohen Investitionsausgaben relativiert. Die Schlusslichter bildeten Nvidia und Meta. Während Nvidia den Monat lediglich aufgrund eines starken Abverkaufs in den letzten beiden Handelstagen negativ abschloss, sehen wir bei Meta tiefere Herausforderungen. Zwar konnten Umsatz und Ertrag die Erwartungen übertreffen, jedoch überwiegen weiterhin die Sorgen um die hohen Investitionen in KI-Infrastruktur sowie potenziellen Margendruck in der Zukunft.

Bei den Qualitätsdividendenwerten stach insbesondere Caterpillar (+26%) erneut positiv hervor. Das Unternehmen wies eines der stärksten Quartale seit Jahren aus. Das Segment Power & Energy profitiert weiterhin von der Nachfrage im Bereich KI und Data Center, wobei die Hauptsparte mit Baumaschinen und Ausrüstung der wichtigste Wachstumstreiber war. Negativ entwickelten sich in diesem Monat vor allem Unternehmen aus dem Gesundheitswesen wie Abbott, Cardinal Health oder Johnson & Johnson.

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>