



# *Monatsbericht*

29. Mai 2026

Dokument dient nur zu Werbe- und Informationszwecken.

**FISCH**»*AssetManagement*

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

# Performance der Strategien – EUR hedged

29. Mai 2026



Anlagestrategien (EUR hedged, brutto)	Beschreibung Strategie	Mai-26	YTD	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Benchmark</b>								
<b>Wandelanleihen</b>								
Convertible - IG Universe	Wandelanleihen Global, max. 10% Sub-Inv. Grade	2.2%	6.3%	12.4%	4.1%	4.8%	-11.3%	1.0%
FTSE Global IG Index seit 21.05.26, vorher GIB Focus IG	Ø Rating BBB+	2.2%	5.6%	10.5%	5.2%	7.5%	-10.7%	0.9%
Convertible - Balanced Opportunities	Wandelanleihen Global, Sub-Inv. Grade Anteil ca. 30-40%	5.6%	9.1%	18.1%	4.0%	3.8%	-12.3%	3.4%
FTSE Global Focus Convertible Index	Ø Rating BBB-	5.1%	8.9%	18.5%	7.3%	7.6%	-9.7%	4.3%
Convertible - Dynamisch	Wandelanleihen Global, Sub-Inv. Grade Anteil ca. 40-50%	7.6%	17.9%	14.3%	5.4%	4.7%	-16.5%	-4.0%
FTSE Global Vanilla Index	Ø Rating BBB-	5.9%	17.6%	11.7%	6.9%	7.6%	-17.8%	-1.8%
Convertible - Sustainable	Wandelanleihen Global, Nachhaltigkeitsfilter, Sub-Inv. Grade	6.3%	8.7%	18.6%	5.9%	3.9%	-19.2%	0.3%
FTSE Global Focus Convertible Index	Anteil ca. 20-35%, Ø Rating BBB	5.1%	8.9%	19.2%	9.1%	10.9%	-19.1%	-0.4%
<b>Unternehmensanleihen</b>								
Emerging Market Corporates Defensiv	Emerging Market Corporate Bonds, 100% Investment Grade	0.2%	0.3%	7.5%	3.3%	5.6%	-15.1%	-1.1%
JP Morgan CEMBI Broad Div IG	Hard Currency, Ø Rating BBB+	0.2%	-0.1%	6.3%	3.2%	5.2%	-16.3%	-0.8%
Emerging Market Corporates Dynamic	Emerging Market Corporate Bonds	0.5%	1.6%	7.8%	8.2%	8.2%	-5.6% <sup>1</sup>	-
JP Morgan CEMBI Broad Div	Hard Currency, Ø Rating BB+	0.2%	1.0%	6.5%	5.9%	6.7%	-3.5% <sup>1</sup>	-
Global High Yield	Global Corporate Bonds High Yield	0.5%	1.2%	7.3%	7.3%	10.6%	-10.9%	3.3%
ICE BofAML Global High Yield	Hard Currency, Ø Rating B+	0.5%	1.2%	6.2%	7.5%	10.4%	-13.7%	2.1%
Global Corporates	Global Corporate Bonds, aktive Allokation DM/EM, IG/HY	0.5%	0.4%	6.1%	3.8%	8.0%	-14.8%	-0.1%
Global Corporates Composite Benchmark (65% IG, 25% EM, 10% HY)	Hard Currency, Ø Rating BBB	0.6%	0.4%	5.4%	3.4%	7.0%	-16.4%	-1.7%
Global IG Corporates	Global Corporate Bonds IG	0.6%	0.0%	5.4%	2.2%	7.7%	-15.4%	1.2%
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate	Hard Currency, Ø Rating BBB+	0.7%	0.1%	4.9%	1.9%	6.5%	-16.3%	1.0%
<b>Multi Asset</b>								
Convex Multi Credit	Convex Multi Credit Strategie	1.6%	3.1%	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%	0.8%	2.1%	3.6%	3.0%	-0.2%	-0.6%
Convex Multi Asset	Convex Multi Asset Strategie	2.9%	6.0%	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%	0.8%	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

<sup>1</sup> 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. 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 – CHF hedged

29. Mai 2026



Anlagestrategien (CHF hedged, brutto)	Beschreibung Strategie	Mai-26	YTD	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Benchmark</b>								
<b>Wandelanleihen</b>								
Convertible - IG Universe	Wandelanleihen Global, max. 10% Sub-Inv. Grade	2.0%	5.2%	9.7%	1.4%	2.9%	-11.6%	0.8%
FTSE Global IG Index seit 21.05.26, vorher GIB Focus IG	Ø Rating BBB+	2.0%	4.7%	8.2%	2.6%	5.5%	-10.9%	0.7%
Convertible - Balanced Opportunities	Wandelanleihen Global, Sub-Inv. Grade Anteil ca. 30-40%	5.5%	8.1%	12.3%	3.0%	2.3%	-16.7%	-4.0%
FTSE Global Focus Convertible Index	Ø Rating BBB-	5.0%	8.0%	9.5%	4.4%	5.6%	-18.1%	-2.0%
Convertible - Dynamisch	Wandelanleihen Global, Sub-Inv. Grade Anteil ca. 40-50%	7.4%	16.7%	16.0%	3.3%	2.3%	-19.5%	0.1%
FTSE Global Vanilla Index	Ø Rating BBB-	5.8%	16.6%	16.8%	6.5%	8.8%	-19.4%	-0.6%
Convertible - Sustainable	Wandelanleihen Global, Nachhaltigkeitsfilter, Sub-Inv. Grade	6.0%	7.6%	10.6%	3.1%	2.1%	-19.3%	-4.4%
FTSE Global Focus Convertible Index	Anteil ca. 20-35%, Ø Rating BBB	5.0%	8.0%	9.5%	4.4%	5.6%	-18.1%	-2.0%
<b>Unternehmensanleihen</b>								
Bond CHF Investment Grade	Ausschliesslich Investment-Grade-Anleihen	0.4%	1.7%	2.0%	6.6%	6.9%	-13.7%	-1.3%
SBI AAA-BBB	Ø Rating A-	0.0%	0.0%	-0.1%	5.3%	7.4%	-12.1%	-1.8%
Emerging Market Corporates Defensiv	Emerging Market Corporate Bonds, 100% Investment Grade	0.1%	-0.7%	5.1%	0.7%	3.8%	-15.3%	-1.3%
JP Morgan CEMBI Broad Div IG	Hard Currency, Ø Rating BBB+	0.0%	-1.1%	3.9%	0.6%	3.0%	-16.6%	-1.0%
Emerging Market Corporates Dynamic	Emerging Market Corporate Bonds	0.4%	0.7%	5.4%	5.5%	6.5%	-5.8% <sup>1</sup>	-
JP Morgan CEMBI Broad Div	Hard Currency, Ø Rating BB+	0.1%	-0.1%	4.1%	3.2%	4.5%	-3.8% <sup>1</sup>	-
Global High Yield	Global Corporate Bonds High Yield	0.3%	0.2%	4.9%	4.6%	8.5%	-11.4%	3.0%
ICE BofAML Global High Yield	Hard Currency, Ø Rating B+	0.3%	0.2%	3.8%	4.7%	8.0%	-14.0%	1.9%
Global Corporates	Global Corporate Bonds, aktive Allokation DM/EM, IG/HY	0.4%	-0.6%	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	0.4%	-0.6%	3.0%	0.7%	4.7%	-16.8%	-1.9%
Global IG Corporates	Global Corporate Bonds IG	0.4%	-0.9%	3.1%	-0.2%	5.9%	-15.7%	1.0%
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate	Hard Currency, Ø Rating BBB+	0.6%	-0.8%	2.6%	-0.8%	4.2%	-16.7%	0.8%
<b>Multi Asset</b>								
Convex Multi Credit	Convex Multi Credit Strategie	1.5%	2.3%	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	2.7%	5.0%	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

<sup>1</sup> Lancierung 02.05.2022

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

# Performance der Strategien – USD hedged

29. Mai 2026



Anlagestrategien (USD hedged, brutto)	Beschreibung Strategie	Mai-26	YTD	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Benchmark</b>								
<b>Wandelanleihen</b>								
Convertible - IG Universe	Wandelanleihen Global, max. 10% Sub-Inv. Grade	2.4%	7.1%	14.8%	5.8%	7.3%	-9.2%	1.9%
FTSE Global IG Index seit 21.05.26, vorher Glb Focus IG	Ø Rating BBB+	2.4%	6.4%	12.9%	6.9%	9.7%	-8.7%	1.6%
Convertible - Balanced Opportunities	Wandelanleihen Global, Sub-Inv. Grade Anteil ca. 30-40%	5.8%	10.0%	20.7%	5.7%	6.1%	-10.1%	4.3%
FTSE Global Focus Convertible Index	Ø Rating BBB-	5.3%	9.8%	21.1%	9.0%	9.8%	-7.7%	5.0%
Convertible - Dynamisch	Wandelanleihen Global, Sub-Inv. Grade Anteil ca. 40-50%	7.8%	19.0%	17.3%	7.0%	6.2%	-14.6%	-2.9%
FTSE Global Vanilla Index	Ø Rating BBB-	6.1%	18.6%	14.1%	8.6%	9.8%	-16.0%	-1.1%
Convertible - Sustainable	Wandelanleihen Global, Nachhaltigkeitsfilter, Sub-Inv. Grade	6.4%	9.6%	21.4%	7.7%	6.3%	-17.2%	1.4%
FTSE Global Focus Convertible Index	Anteil ca. 20-35%, Ø Rating BBB	5.3%	9.8%	21.7%	10.8%	13.1%	-17.3%	0.3%
<b>Unternehmensanleihen</b>								
Emerging Market Corporates Defensiv	Emerging Market Corporate Bonds, 100% Investment Grade	0.4%	1.1%	9.9%	5.1%	7.9%	-13.2%	-0.2%
JP Morgan CEMBI Broad Div IG	Hard Currency, Ø Rating BBB+	0.3%	0.7%	8.5%	4.9%	7.6%	-14.2%	0.1%
Emerging Market Corporates Dynamic	Emerging Market Corporate Bonds	0.7%	2.4%	10.2%	10.0%	10.5%	-3.9% <sup>1</sup>	-
JP Morgan CEMBI Broad Div	Hard Currency, Ø Rating BB+	0.4%	1.8%	8.7%	7.6%	9.1%	-1.5% <sup>1</sup>	-
Global High Yield	Global Corporate Bonds High Yield	0.7%	2.0%	9.7%	9.1%	12.9%	-8.9%	4.0%
ICE BofAML Global High Yield	Hard Currency, Ø Rating B+	0.6%	2.0%	8.5%	9.3%	12.9%	-11.4%	3.0%
Global Corporates	Global Corporate Bonds, aktive Allokation DM/EM, IG/HY	0.7%	1.2%	8.3%	5.4%	10.3%	-13.1%	0.7%
Global Corporates Composite Benchmark (65% IG, 25% EM, 10% HY)	Hard Currency, Ø Rating BBB	0.7%	1.2%	7.7%	5.2%	9.6%	-14.1%	-0.7%
Global IG Corporates	Global Corporate Bonds IG	0.8%	0.8%	7.9%	4.2%	9.9%	-13.5%	1.8%
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate	Hard Currency, Ø Rating BBB+	0.9%	0.9%	7.2%	3.7%	9.1%	-14.1%	1.5%
<b>Aktien</b>								
Convex Innovation <sup>2</sup>	Konzentriertes US-Aktienportfolio	5.1%	7.9%	17.0% <sup>2</sup>	-	-	-	-
Bloomberg Developed Markets Large Cap		4.6%	9.7%	15.9% <sup>2</sup>	-	-	-	-

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

<sup>1</sup> Lancierung 02.05.2022 <sup>2</sup> Lancierung 20.05.2025

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



### Märkte

Die Aktienmärkte in den USA, Europa und Japan setzten im Mai ihre Aufwärtstrends fort und erreichten teilweise neue Allzeithöchststände. Damit stiegen insbesondere in den USA die Bewertungen und Erwartungen auf ein sehr hohes Niveau an. Interessanterweise erfolgte dieser Anstieg trotz Gegenwind aufgrund steigender Renditen an den globalen Staatsanleihemärkten, steigender Inflation und einem insgesamt nachlassenden Momentum bei der Finanzmarktliquidität. In China und verschiedenen anderen Emerging Markets kam es dagegen zu stärkeren Korrekturen. Damit verliert der globale Aktienmarktaufschwung an Breite. Kursstützend sowohl auf die Aktien- als auch Kreditmärkte wirkte sich aber die leichte Entspannung im Iran-Konflikt aus. Insbesondere die dadurch wieder deutlich fallenden Energiepreise führten zu einer Beruhigung der Märkte. Eine positive Wirkung auf die Investorenstimmung hatte zudem die äusserst solide Wirtschaftsentwicklung in den USA sowie eine Stabilisierung in Europa und China. Insbesondere entwickelten sich deshalb auch die Märkte für Unternehmensanleihen gut. Damit verbundene Ängste einer wieder höheren Inflation und drohenden Leitzinserhöhungen durch die Notenbanken wurden an den Aktienmärkten vollständig ausgeblendet. Nur die Staatsanleihemärkte in den USA und Japan regierten negativ. Das starke globale konjunkturelle Momentum wurde durch deutlich steigende Kupferpreise eindrücklich bestätigt. Auffallend war dagegen ein deutlicher Rückgang der Bitcoinurse, der offenbar auf das erwähnte abnehmende Liquiditätsmomentum hinweist. Der US-Dollar entwickelte sich seitwärts. Nur der chinesische Yuan konnte aufgrund einer restriktiveren PBoC deutlich gegen den US-Dollar zulegen.

### Ausblick

Die schon seit einiger Zeit laufende Abnahme der globalen Finanzmarktliquidität hat sich in den vergangenen Wochen verstärkt. Haupttreiber ist eine überraschende Verminderung der Liquiditätsspritzen durch die chinesische Zentralbank. Die PBoC hat bis vor kurzem das Finanzsystem mit Liquidität geflutet, jetzt aber auf einen restriktiveren Kurs umgeschwenkt. Vermutliche Gründe für diesen Kurswechsel ist eine wieder höhere Inflation in China und der Wunsch eines starken Yuan gegenüber dem US-Dollar. Ein weiterer Grund für die Abnahme der Finanzmarktliquidität ist eine anhaltend robuste globale Konjunktur, die von hohen Investitionen der US-Technologieunternehmen in die Realwirtschaft und massiven Staatsausgaben global stark unterstützt wird. In den USA werden die Staatsausgaben zudem über die Emission von kurzlaufenden Treasury-Bills anstelle von langlaufenden Staatsanleihen finanziert, was zu einer Monetisierung der Staatsschulden und damit einer Erhöhung der US-Bankreserven führt. Und dies wiederum ermöglicht den Banken eine höhere Kreditvergabe, was zusätzlich konjunkturelle Impulse liefert. Insgesamt ergibt sich aus diesen Faktoren aber ein starker Inflations- und Zinsdruck. Die Renditen verschiedener Laufzeiten – darunter 20- und 30-jährige US-Treasuries, 30- und 40-jährige JGBs, 10-jährige deutsche Bundesanleihen sowie 10-jährige UK-Gilts – haben teilweise die höchsten Niveaus seit Jahrzehnten erreicht. Zudem ist die Rendite des 30-jährigen US-Treasury-Bonds aus einer wichtigen technischen Formation, einem ansteigenden Dreieck, nach oben ausgebrochen und signalisiert damit weiteren Aufwärtsdruck. Die Aufwärtstrends der Aktienmärkte sind derzeit allerdings noch intakt. Für grössere Risikoreduktionen kann deshalb noch zugewartet werden. Trotzdem bietet bereits jetzt die Umschichtung von direkten Aktieninvestments in Wandelanleihen attraktive Chancen, da Wandelanleihen ein asymmetrisches Chancen-/Risikoprofil aufweisen.

# Wandelanleihen – IG Universe



29. Mai 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convertible IG Universe Fund BC	Institutional	132.90	CHF	1.96%	4.84%	7.41%
FISCH Convertible IG Universe Fund BE	Institutional	221.46	EUR	2.17%	5.89%	9.97%
FISCH Convertible IG Universe Fund BE2	Institutional	140.30	EUR	2.17%	5.89%	9.97%
FISCH Convertible IG Universe Fund GE2	Institutional	121.42	EUR	2.19%	6.02%	10.30%
FISCH Convertible IG Universe Fund BD	Institutional	173.89	USD	2.31%	6.64%	12.19%
FISCH Convertible IG Universe Fund AC	Retail	119.70	CHF	1.91%	4.48%	6.50%
FISCH Convertible IG Universe Fund AE	Retail	178.75	EUR	2.10%	5.50%	9.00%
FISCH Convertible IG Universe Fund AE2	Retail	179.75	EUR	2.10%	5.50%	9.00%
FISCH Convertible IG Universe Fund AD	Retail	211.73	USD	2.24%	6.26%	11.20%
FISCH Convertible IG Universe Fund RC	Retail	106.43	CHF	1.94%	4.68%	6.99%

  

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FTSE Global IG (CHF hedged) <sup>1</sup>	324.91	CHF	2.04%	4.67%	6.89%
FTSE Global IG (EUR hedged) <sup>1</sup>	430.13	EUR	2.21%	5.59%	9.13%
FTSE Global IG (USD hedged) <sup>1</sup>	541.59	USD	2.35%	6.38%	11.39%

<sup>1</sup>Benchmark gültig seit dem 21. Mai 2026. Zuvor wurde die Strategie relativ zum FTSE Global Focus IG Index verwaltet.

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

Im Mai blieb die Risikobereitschaft intakt und die April-Rally setzte sich fort – wenngleich die Marktbreite spürbar abnahm und sich die Gewinne zunehmend auf KI- und Halbleiterwerte konzentrierten. Der Monat wurde von zwei gegenläufigen Kräften geprägt: anhaltenden Inflationssorgen – der US-CPI lag mit 3.8% im Jahresvergleich auf dem höchsten Stand seit Mai 2023 – sowie wachsendem Optimismus über eine mögliche Beilegung des USA-Iran-Konflikts, nachdem sich gegen Monatsende ein glaubwürdiger Waffenstillstandsrahmen abzeichnete und die Ölpreise auf unter USD 100 pro Barrel zurückfielen. Globale Aktien legten weiter zu, wobei der MSCI All Country World Index um 4.8% (in USD) stieg.

In diesem Umfeld blieb US-Aktien die Führungsrolle vorbehalten: Der S&P 500 legte 5.3% zu und erreichte gemeinsam mit dem Nasdaq neue Allzeithochs. Die Marktbreite war jedoch ausgesprochen schmal, da die Gewinne sich überwiegend auf den Technologiesektor und Halbleiter konzentrierten, während die Mehrzahl der S&P-500-Sektoren negative Ergebnisse verbuchte. In Europa war die Entwicklung moderater: der STOXX Europe 600 stieg um 3.2% (in EUR), gebremst durch erhöhte Energiekosten und eine nachlassende Geschäftstätigkeit. Asien zeigte ein stark gespaltenes Bild: Der Nikkei 225 stieg in Yen um 11.9% und der KOSPI legte in KRW gerechnet um weitere 28.5% zu, getragen von aussergewöhnlich hohen, KI-getriebenen Unternehmensgewinnen. Der Hang Seng gab dagegen in HKD um 1.7% nach, belastet durch die anhaltende Schwäche chinesischer Aktien.

Im Anleihenmarkt gerieten Staatsanleihen unter erheblichen Druck, da die Märkte den geldpolitischen Pfad von Zinssenkungen hin zu einer zunehmenden Wahrscheinlichkeit von Zinserhöhungen bis Jahresende neu einpreisten. Die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen erreichte rund 4.6%, jene der 30-jährigen 5.2% – den höchsten Stand seit 2007. Die Credit Spreads engten sich weiter ein: CDX Investment Grade (IG) um 4 Bp., CDX High Yield (HY) um 30 Bp., iTraxx Europe um 6 Bp. und iTraxx Europe High Yield um 34 Bp.

Wandelanleihen verzeichneten einen weiteren starken Monat, wobei der FTSE Global Focus Hedged CB (USD) um 5.29% zulegte und damit in etwa mit globalen Aktien Schritt hielt.

Das Fisch Convertible IG Universe Portfolio (früher „Defensive“) legte im Mai um 2.24% zu (brutto, EUR hedged). Die Performance war über nahezu alle Regionen hinweg positiv. Auf Sektorebene ragte Informationstechnologie mit Fisch Asset Management



## Fortsetzung

deutlichem Abstand heraus, während die meisten übrigen Sektoren schwächere Erträge lieferten oder rückläufig waren – allen voran Versorger und zyklische Konsumgüter.

Der grösste Einzeltitel-Beitrag stammte von Akamai Inc., einem US-Anbieter von Cloud- und Content-Delivery-Netzwerk-Diensten. Die Ergebnisse des ersten Quartals 2026 übertrafen die Erwartungen, begleitet von einem Anstieg der Cloud-Infrastrukturumsätze um 40%; der entscheidende Katalysator war jedoch ein siebenjähriger Cloud-Infrastrukturvertrag über USD 1.8 Milliarden mit dem KI-Marktführer Anthropic – womit Akamai seine Stellung als bevorzugter KI-Infrastrukturanbieter untermauerte. Der zweit- und drittstärkste Beitrag stammte von Winbond Electronics und Samsung Electronics, beide gestützt durch eine robuste Nachfrage nach Speicherprodukten.

Das Portfolio entwickelte sich im Monatsverlauf weitgehend im Einklang mit der Benchmark, die im Mai 2.21% erzielte (die Benchmark wurde infolge der Fondsfusion im Monatsverlauf angepasst: Bis zum 20.05.2026 galt der FTSE Global Focus IG; ab dem 21.05. wurde auf den FTSE Global IG gewechselt). Der wesentliche positive relative Beitrag stammte aus der Übergewichtung der Region Asien ex Japan, während die Untergewichtung Europas belastete. Auf Sektorebene war die Übergewichtung im Informationstechnologiesektor der grösste positive relative Beitrag, während die Untergewichtungen in Finanzwerten und zyklischen Konsumgütern die relative Performance belasteten.

Der grösste relative Beitrag im Mai stammte aus der Übergewichtung in Winbond Electronics, einem taiwanesischen Halbleiterhersteller, der ein aussergewöhnlich starkes erstes Quartal mit Ergebnissen und Umsätzen deutlich oberhalb der Erwartungen meldete. Treiber der Kursrally war das Ausmass der Margenausweitung, gestützt durch operativen Hebel infolge gestiegener und weiter steigender Speicherpreise. Samsung Electronics, ein koreanisches Elektronikunternehmen, war der zweitgrösste positive Beitragsfaktor, getragen von herausragenden Ergebnissen im ersten Quartal dank der Stärke im Foundry- und High-Bandwidth-Memory-Geschäft (HBM). Auch Aurora Innovation, ein US-Pionier im Bereich autonomes Trucking, leistete einen bedeutenden Beitrag, da das Unternehmen seinen kommerziellen Hochlauf vorantreibt – mit dem Abschluss von Verträgen mit wichtigen Partnern und zunehmendem regulatorischem Rückenwind, gestützt durch die wachsende Sicherheitsbilanz seiner Technologie. Auf der negativen Seite belastete die Untergewichtung des chinesischen Technologieunternehmens Lenovo die relative Performance, nachdem das Unternehmen Anfang Mai besser als erwartete Ergebnisse vorlegte – mit positiven Überraschungen bei der Rentabilität sowohl im Kerngeschäft PC als auch im schnell wachsenden KI-Server-Segment. Belastend wirkte zudem die Untergewichtung Akamais, dessen Aktie – gestützt durch den gewonnenen Vertrag mit Anthropic – einen starken Monat verzeichnete.

Zum Monatsende lag die Aktiensensitivität des Portfolios bei 47.8%, 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.*

# Wandelanleihen – Balanced Opportunities



29. Mai 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convertible Balanced Opportunities Fund MC	Institutional	1783.23	CHF	5.45%	8.07%	14.54%
FISCH Convertible Balanced Opportunities Fund BC	Institutional	1910.20	CHF	5.40%	7.78%	13.80%
FISCH Convertible Balanced Opportunities Fund FC	Institutional	123.14	CHF	5.42%	7.89%	14.08%
FISCH Convertible Balanced Opportunities Fund BE	Institutional	1650.78	EUR	5.58%	8.76%	15.89%
FISCH Convertible Balanced Opportunities Fund BE2	Institutional	1646.68	EUR	5.58%	8.76%	16.23%
FISCH Convertible Balanced Opportunities Fund VE	Institutional	109.09	EUR	5.59%	8.83%	16.40%
FISCH Convertible Balanced Opportunities Fund VD	Institutional	119.31	USD	5.76%	9.70%	18.99%
FISCH Convertible Balanced Opportunities Fund AC	Retail	1427.05	CHF	5.32%	7.39%	12.79%
FISCH Convertible Balanced Opportunities Fund AE	Retail	156.57	EUR	5.51%	8.36%	15.20%

  

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FTSE Global Focus (CHF hedged)	259.42	CHF	4.95%	7.99%	14.58%
FTSE Global Focus (EUR hedged)	344.18	EUR	5.13%	8.94%	16.97%
FTSE Global Focus (USD hedged)	431.42	USD	5.29%	9.79%	19.44%

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

Im Mai blieb die Risikobereitschaft intakt und die April-Rally setzte sich fort – wenngleich die Marktbreite spürbar abnahm und sich die Gewinne zunehmend auf KI- und Halbleiterwerte konzentrierten. Der Monat wurde von zwei gegenläufigen Kräften geprägt: anhaltenden Inflationssorgen – der US-CPI lag mit 3.8% im Jahresvergleich auf dem höchsten Stand seit Mai 2023 – sowie wachsendem Optimismus über eine mögliche Beilegung des USA-Iran-Konflikts, nachdem sich gegen Monatsende ein glaubwürdiger Waffenstillstandsrahmen abzeichnete und die Ölpreise auf unter USD 100 pro Barrel zurückfielen. Globale Aktien legten weiter zu, wobei der MSCI All Country World Index um 4.8% (in USD) stieg.

In diesem Umfeld blieb US-Aktien die Führungsrolle vorbehalten: Der S&P 500 legte 5.3% zu und erreichte gemeinsam mit dem Nasdaq neue Allzeithochs. Die Marktbreite war jedoch ausgesprochen schmal, da die Gewinne sich überwiegend auf den Technologiesektor und Halbleiter konzentrierten, während die Mehrzahl der S&P-500-Sektoren negative Ergebnisse verbuchte. In Europa war die Entwicklung moderater: der STOXX Europe 600 stieg um 3.2% (in EUR), gebremst durch erhöhte Energiekosten und eine nachlassende Geschäftstätigkeit. Asien zeigte ein stark gespaltenes Bild: Der Nikkei 225 stieg in Yen um 11.9% und der KOSPI legte in KRW gerechnet um weitere 28.5% zu, getragen von aussergewöhnlich hohen, KI-getriebenen Unternehmensgewinnen. Der Hang Seng gab dagegen in HKD um 1.7% nach, belastet durch die anhaltende Schwäche chinesischer Aktien.

Im Anleihenmarkt gerieten Staatsanleihen unter erheblichen Druck, da die Märkte den geldpolitischen Pfad von Zinssenkungen hin zu einer zunehmenden Wahrscheinlichkeit von Zinserhöhungen bis Jahresende neu einpreisten. Die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen erreichte rund 4.6%, jene der 30-jährigen 5.2% – den höchsten Stand seit 2007. Die Credit Spreads engten sich weiter ein: CDX Investment Grade (IG) um 4 Bp., CDX High Yield (HY) um 30 Bp., iTraxx Europe um 6 Bp. und iTraxx Europe High Yield um 34 Bp.

Wandelanleihen verzeichneten einen weiteren starken Monat, wobei der FTSE Global Focus Hedged CB (USD) um 5.29% zulegte und damit in etwa mit globalen Aktien Schritt hielt.

Das Fisch Convertible Balanced Opportunities Portfolio legte im Monatsverlauf um 5.46% zu (brutto, CHF hedged). Alle Regionen mit Ausnahme der Kategorie „Sonstige“, zu der auch Australien gehört, entwickelten sich positiv. Auf Sektorebene waren Informationstechnologie und Kommunikationsdienste am stärksten, während Versorger und zyklische Konsumgüter leicht belasteten.



## Fortsetzung

Unter den Einzeltiteln war Winbond Electronics, ein taiwanesischer Produzent von Halbleitern und integrierten Schaltkreisen, der stärkste positive Performancetreiber, gefolgt vom koreanischen Unternehmen Samsung Electronics. Beide Titel profitierten von der insgesamt starken Nachfrage nach Speicherprodukten. Der Kursanstieg des multinationalen Elektronikkonzerns Samsung Electronics wurde zusätzlich von deutlichen Aufwärtsrevisionen bei den Umsatz- und Rentabilitätsersparungen getrieben – nicht nur für das laufende Jahr, sondern auch für die Folgejahre.

Im Monatsverlauf übertraf das Portfolio die Benchmark um 0.51%, wobei der FTSE Global Focus (CHF hedged) um 4.95% anstieg. Der wesentliche Beitrag zur Outperformance stammte aus der Übergewichtung der Region Asien ex Japan, während das untergewichtete Japan zurückblieb. Auf Sektorebene lieferte der übergewichtete Informationstechnologiesektor den grössten relativen Beitrag, während der Gesundheitssektor relativ schwächer abschnitt.

Unter den Einzeltiteln meldete Winbond ein sehr starkes erstes Quartal mit Ergebnissen und Umsätzen oberhalb der Konsenserwartungen. Der anschliessende Kursanstieg war auf das Ausmass der Margenausweitung, den operativen Hebel und die Qualität der positiven Überraschung zurückzuführen. Samsung Electronics leistete den zweitgrössten Beitrag zur Outperformance, begünstigt durch die herausragenden April-Ergebnisse im Foundry- und High-Bandwidth-Memory-Geschäft (HBM). Auf der negativen Seite belastete die Untergewichtung des Technologieunternehmens Lenovo die relative Performance. Lenovo präsentierte Anfang Mai seine Ergebnisse: Das Umsatzwachstum übertraf die Erwartungen und das Unternehmen konnte einen glaubwürdigen operativen Hebel im KI-Server-Geschäft aufzeigen, während es seine Führungsposition und Margen im PC-Markt behauptete. Mehrere Broker-Hochstufungen unterstützten den starken Kursanstieg, der aufgrund unserer Untergewichtung gegenüber der Benchmark zu einem relativen Negativbeitrag führte.

Zum Monatsende lag die Aktiensensitivität des Portfolios bei 52.5%, 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 CHF gehedged, sofern nicht anders angegeben.*

# Wandelanleihen – Dynamic



29. Mai 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convertible Dynamic Fund MD	Institutional	141.13	USD	7.75%	18.92%	36.56%
FISCH Convertible Dynamic Fund BC	Institutional	150.38	CHF	7.29%	16.27%	29.29%
FISCH Convertible Dynamic Fund BE	Institutional	163.28	EUR	7.51%	17.46%	32.33%
FISCH Convertible Dynamic Fund BE2	Institutional	119.01	EUR	7.51%	17.46%	-
FISCH Convertible Dynamic Fund BD	Institutional	193.42	USD	7.69%	18.55%	35.55%
FISCH Convertible Dynamic Fund LC	Institutional	154.58	CHF	7.33%	16.42%	29.86%
FISCH Convertible Dynamic Fund LE	Institutional	168.48	EUR	7.55%	17.66%	32.90%
FISCH Convertible Dynamic Fund AC	Retail	142.18	CHF	7.23%	15.90%	28.39%
FISCH Convertible Dynamic Fund AE	Retail	153.38	EUR	7.45%	17.09%	31.36%
FISCH Convertible Dynamic Fund RE	Retail	145.95	EUR	7.48%	17.33%	32.02%

  

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FTSE Global Vanilla (CHF hedged)	524.14	CHF	5.77%	16.62%	32.08%
FTSE Global Vanilla (EUR hedged)	693.66	EUR	5.94%	17.63%	34.81%
FTSE Global Vanilla (USD hedged)	872.47	USD	6.10%	18.60%	37.72%

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

Im Mai blieb die Risikobereitschaft intakt und die April-Rally setzte sich fort – wenngleich die Marktbreite spürbar abnahm und sich die Gewinne zunehmend auf KI- und Halbleiterwerte konzentrierten. Der Monat wurde von zwei gegenläufigen Kräften geprägt: anhaltenden Inflationssorgen – der US-CPI lag mit 3.8% im Jahresvergleich auf dem höchsten Stand seit Mai 2023 – sowie wachsendem Optimismus über eine mögliche Beilegung des USA-Iran-Konflikts, nachdem sich gegen Monatsende ein glaubwürdiger Waffenstillstandsrahmen abzeichnete und die Ölpreise auf unter USD 100 pro Barrel zurückfielen. Globale Aktien legten weiter zu, wobei der MSCI All Country World Index um 4.8% (in USD) stieg.

In diesem Umfeld blieb US-Aktien die Führungsrolle vorbehalten: Der S&P 500 legte 5.3% zu und erreichte gemeinsam mit dem Nasdaq neue Allzeithochs. Die Marktbreite war jedoch ausgesprochen schmal, da die Gewinne sich überwiegend auf den Technologiesektor und Halbleiter konzentrierten, während die Mehrzahl der S&P-500-Sektoren negative Ergebnisse verbuchte. In Europa war die Entwicklung moderater: der STOXX Europe 600 stieg um 3.2% (in EUR), gebremst durch erhöhte Energiekosten und eine nachlassende Geschäftstätigkeit. Asien zeigte ein stark gespaltenes Bild: Der Nikkei 225 stieg in Yen um 11.9% und der KOSPI legte in KRW gerechnet um weitere 28.5% zu, getragen von aussergewöhnlich hohen, KI-getriebenen Unternehmensgewinnen. Der Hang Seng gab dagegen in HKD um 1.7% nach, belastet durch die anhaltende Schwäche chinesischer Aktien.

Im Anleihenmarkt gerieten Staatsanleihen unter erheblichen Druck, da die Märkte den geldpolitischen Pfad von Zinssenkungen hin zu einer zunehmenden Wahrscheinlichkeit von Zinserhöhungen bis Jahresende neu einpreisten. Die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen erreichte rund 4.6%, jene der 30-jährigen 5.2% – den höchsten Stand seit 2007. Die Credit Spreads engten sich weiter ein: CDX Investment Grade (IG) um 4 Bp., CDX High Yield (HY) um 30 Bp., iTraxx Europe um 6 Bp. und iTraxx Europe High Yield um 34 Bp.

Wandelanleihen verzeichneten einen weiteren starken Monat, wobei der FTSE Global Focus Hedged CB (USD) um 5.29% zulegte und damit in etwa mit globalen Aktien Schritt hielt.

Das Fisch Convertible Dynamic Portfolio schloss den Monat mit einem deutlichen Plus von 7.76% (brutto, USD hedged) und brachte die Performance seit Jahresbeginn damit auf 19.0%. Auf regionaler Ebene wurde die Performance von den USA und Asien ex Japan angeführt, die den grössten Beitrag zur Gesamtrendite leisteten. Auf Sektorebene war



## Fortsetzung

Informationstechnologie der dominante Performancetreiber, gefolgt von Industrie. Im Gegensatz dazu blieben zyklische Konsumgüter und Energie im ansonsten starken Marktumfeld zurück.

Unter den Einzeltiteln leisteten Nebius, ein Anbieter von KI-Cloud-Infrastruktur, Winbond, ein taiwanesischer Hersteller von Spezial-Speicherchips, sowie Snowflake, ein Unternehmen für Cloud-Datenplattformen, mit die grössten positiven Beiträge. Alle drei profitierten von der anhaltenden Nachfrage im Rahmen des KI-Infrastrukturausbaus. Snowflake meldete starke Quartalsergebnisse, hob seine Prognosen an und zeigte wachsendes Vertrauen in seine Positionierung als KI-Datenplattform.

Auf der negativen Seite waren CoreWeave, ein GPU Cloud Anbieter von KI-Anwendungen, Alibaba, eine chinesische E-Commerce- und Cloud-Plattform, sowie Telix, ein Unternehmen im Bereich Radiopharmazeutika, die wesentlichen Belastungsfaktoren. Sie verloren in einem Monat, der ansonsten risikobehafteten Anlagen zugutekam, etwas an Boden.

Das Portfolio schloss den Monat 166 Bp. über der Benchmark, dem FTSE Global Vanilla Index, der 6.10% zulegte. Die Übergewichtung und Titelauswahl im Technologiesektor waren die wesentlichen Treiber der relativen Performance. Positionen in Winbond, Samsung, einem führenden Speicher- und HBM-Hersteller, sowie Oracle, einem Anbieter von Unternehmenssoftware und Cloud-Infrastruktur, leisteten die wichtigsten Beiträge. Sie spiegelten die anhaltende Stärke in den Bereichen Speicher, KI-Infrastruktur und Enterprise-Cloud-Nachfrage wider. Belastend wirkten hingegen die Untergewichtung in Lenovo, einem globalen Anbieter von PCs und IT-Infrastruktur, sowie DigitalOcean, einer Cloud-Plattform für Entwickler und kleine Unternehmen.

Zum Monatsende lag die Aktiensensitivität des Portfolios bei 58.3%, 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 – Sustainable



29. Mai 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convertible Sustainable Fund FC	Institutional	113.58	CHF	6.00%	7.37%	12.30%
FISCH Convertible Sustainable Fund BC	Institutional	119.07	CHF	5.97%	7.22%	11.91%
FISCH Convertible Sustainable Fund BE	Institutional	135.39	EUR	6.19%	8.30%	14.59%
FISCH Convertible Sustainable Fund BE2	Institutional	129.33	EUR	6.18%	8.30%	14.58%
FISCH Convertible Sustainable Fund VE	Institutional	96.79	EUR	6.20%	8.35%	14.71%
FISCH Convertible Sustainable Fund BD	Institutional	164.29	USD	6.34%	9.13%	16.99%
FISCH Convertible Sustainable Fund AC	Retail	154.89	CHF	5.91%	6.87%	11.06%
FISCH Convertible Sustainable Fund RC	Retail	90.38	CHF	5.96%	7.09%	11.58%
FISCH Convertible Sustainable Fund AE	Retail	179.40	EUR	6.12%	7.97%	13.75%
FISCH Convertible Sustainable Fund RE	Retail	129.31	EUR	6.16%	8.16%	14.25%
FISCH Convertible Sustainable Fund AD	Retail	196.37	USD	6.28%	8.83%	16.19%

  

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FTSE Global Focus (CHF hedged)	259.42	CHF	4.95%	7.99%	14.58%
FTSE Global Focus (EUR hedged)	344.18	EUR	5.13%	8.94%	16.97%
FTSE Global Focus (USD hedged)	431.42	USD	5.29%	9.79%	19.44%

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

Im Mai blieb die Risikobereitschaft intakt und die April-Rally setzte sich fort – wengleich die Marktbreite spürbar abnahm und sich die Gewinne zunehmend auf KI- und Halbleiterwerte konzentrierten. Der Monat wurde von zwei gegenläufigen Kräften geprägt: anhaltenden Inflations Sorgen – der US-CPI lag mit 3.8% im Jahresvergleich auf dem höchsten Stand seit Mai 2023 – sowie wachsendem Optimismus über eine mögliche Beilegung des USA-Iran-Konflikts, nachdem sich gegen Monatsende ein glaubwürdiger Waffenstillstandsrahmen abzeichnete und die Ölpreise auf unter USD 100 pro Barrel zurückfielen. Globale Aktien legten weiter zu, wobei der MSCI All Country World Index um 4.8% (in USD) stieg.

In diesem Umfeld blieb US-Aktien die Führungsrolle vorbehalten: Der S&P 500 legte 5.3% zu und erreichte gemeinsam mit dem Nasdaq neue Allzeithochs. Die Marktbreite war jedoch ausgesprochen schmal, da die Gewinne sich überwiegend auf den Technologiesektor und Halbleiter konzentrierten, während die Mehrzahl der S&P-500-Sektoren negative Ergebnisse verbuchte. In Europa war die Entwicklung moderater: der STOXX Europe 600 stieg um 3.2% (in EUR), gebremst durch erhöhte Energiekosten und eine nachlassende Geschäftstätigkeit. Asien zeigte ein stark gespaltenes Bild: Der Nikkei 225 stieg in Yen um 11.9% und der KOSPI legte in KRW gerechnet um weitere 28.5% zu, getragen von aussergewöhnlich hohen, KI-getriebenen Unternehmensgewinnen. Der Hang Seng gab dagegen in HKD um 1.7% nach, belastet durch die anhaltende Schwäche chinesischer Aktien.

Im Anleihenmarkt gerieten Staatsanleihen unter erheblichen Druck, da die Märkte den geldpolitischen Pfad von Zinssenkungen hin zu einer zunehmenden Wahrscheinlichkeit von Zinserhöhungen bis Jahresende neu einpreisten. Die Rendite zehnjähriger US-Staatsanleihen erreichte rund 4.6%, jene der 30-jährigen 5.2% – den höchsten Stand seit 2007. Die Credit Spreads engten sich weiter ein: CDX Investment Grade (IG) um 4 Bp., CDX High Yield (HY) um 30 Bp., iTraxx Europe um 6 Bp. und iTraxx Europe High Yield um 34 Bp.

Wandelanleihen verzeichneten einen weiteren starken Monat, wobei der FTSE Global Focus Hedged CB (USD) um 5.29% zulegte und damit in etwa mit globalen Aktien Schritt hielt.

Das Fisch Convertible Sustainable Portfolio legte im Monatsverlauf um 6.26% zu (brutto, EUR hedged). Alle Regionen mit Ausnahme der Kategorie „Sonstige“, zu der auch Australien gehört, entwickelten sich positiv. Auf Sektorebene



## Fortsetzung

waren Informationstechnologie und Industrie am stärksten, während Gesundheitswesen und zyklische Konsumgüter leicht belasteten.

Unter den Einzeltiteln war Winbond Electronics, ein taiwanesischer Produzent von Halbleitern und integrierten Schaltkreisen, der stärkste positive Performancetreiber, gefolgt vom koreanischen Unternehmen Samsung Electronics. Beide Titel profitierten von der insgesamt starken Nachfrage nach ihren Speicherprodukten. Der Kursanstieg des multinationalen Elektronikonzerns Samsung Electronics wurde zusätzlich von deutlichen Aufwärtsrevisionen bei den Umsatz- und Rentabilitätsersparungen getrieben – nicht nur für das laufende Jahr, sondern auch für die Folgejahre.

Im Monatsverlauf übertraf das Portfolio die Benchmark um 1.13%, wobei der FTSE Global Focus (EUR hedged) um 5.13% anstieg. Der wesentliche Beitrag zur Outperformance stammte aus der Übergewichtung der Region Asien ex Japan. Auf Sektorebene lieferte der übergewichtete Informationstechnologiesektor den grössten relativen Beitrag, während Gesundheitswesen und Immobilien relativ schwächer abschnitten.

Unter den Einzeltiteln meldete Winbond ein sehr starkes erstes Quartal mit Ergebnissen und Umsätzen oberhalb der Konsenserwartungen. Der anschliessende Kursanstieg war auf das Ausmass der Margenausweitung, den operativen Hebel und die Qualität der positiven Überraschung zurückzuführen. Samsung Electronics leistete den zweitgrössten Beitrag zur Outperformance, begünstigt durch die herausragenden April-Ergebnisse im Foundry- und High-Bandwidth-Memory-Geschäft (HBM). Auf der negativen Seite war der Verzicht auf Snowflake aus ESG-Gründen der grösste relative Negativbeitrag. Snowflake ist eine US-Cloud-Datenplattform, deren Aktien stark anzogen, nachdem das Softwareunternehmen gegen Monatsende einen stärker als erwartet ausgefallenen Jahresausblick präsentierte und einen mehrjährigen Vertrag im Wert von USD 6 Milliarden mit Amazon abschloss. Zusätzlich belastete die Untergewichtung Lenovos die relative Performance. Lenovo präsentierte Anfang Mai seine Ergebnisse: Das Umsatzwachstum übertraf die Erwartungen und das Unternehmen konnte einen glaubwürdigen operativen Hebel im KI-Server-Geschäft aufzeigen, während es seine Führungsposition und Margen im PC-Markt behauptete. Mehrere Broker-Hochstufungen unterstützten den starken Kursanstieg, der aufgrund unserer Untergewichtung zu einem relativen Negativbeitrag führte.

Zum Monatsende lag die Aktiensensitivität des Portfolios bei 52.2%, 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.*

# Anleihen – Bond CHF



29. Mai 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond CHF MC	Institutional	106.73	CHF	0.42%	1.63%	2.12%
FISCH Bond CHF BC	Institutional	1669.54	CHF	0.38%	1.42%	1.62%
FISCH Bond CHF AC	Retail	1399.71	CHF	0.34%	1.19%	1.07%

  

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
SBI AAA-BBB	138.34	CHF	-0.03%	-0.04%	-0.62%

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

An den internationalen Finanzmärkten überwog im Mai trotz anhaltender geopolitischer Unsicherheiten eine konstruktive Stimmung. Neben robusten Unternehmensgewinnen und anhaltendem Optimismus rund um das Thema Künstliche Intelligenz stützten auch Hoffnungen auf eine mögliche diplomatische Annäherung zwischen den USA und Iran die Risikobereitschaft. Entsprechend legten die Aktienmärkte deutlich zu: Der S&P 500 gewann rund 5.4%, der Nasdaq 100 sogar etwa 10.5%. An den globalen Staatsanleihemärkten blieben die Renditen vor dem Hintergrund anhaltender Inflations Sorgen und erhöhter geldpolitischer Unsicherheit volatil. An den Kreditmärkten fiel die Entwicklung konstruktiver aus: Während sich die Spreads globaler Investment-Grade- und High-Yield-Unternehmensanleihen leicht einengten, verzeichnete der Schweizer Franken-Anleihenmarkt lediglich eine geringfügige Spread-Ausweitung.

Die Schweizer Wirtschaft präsentierte sich im Mai weiterhin widerstandsfähig. Der Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe erreichte den höchsten Stand seit mehreren Monaten, während auch der Dienstleistungssektor ein solides Wachstum signalisierte. Die Arbeitslosenquote ging per April von 3.1% auf 3.0% zurück und unterstrich die robuste Verfassung des Arbeitsmarktes. Gleichzeitig stabilisierte sich die Inflation auf niedrigerem Niveau. Die Konsumentenpreise stiegen im April um 0.6% gegenüber dem Vorjahr, nach 0.3% im Vormonat, während die Kerninflation mit 0.3% weiterhin moderat blieb. Die höhere Teuerung war vor allem auf energiepreisbedingte Basiseffekte zurückzuführen. Vor diesem Hintergrund belassen die Finanzmärkte ihre Erwartungen an die Geldpolitik weitgehend unverändert und gehen weiterhin davon aus, dass die SNB ihren Leitzins vorerst auf dem aktuellen Niveau belassen wird.

In diesem Marktumfeld verzeichnete der Swiss Bond Index (SBI AAA-BBB) per Mai einen leichten Verlust von -0.03%. Demgegenüber erzielte unsere Strategie eine Bruttoperformance von 0.43% und konnte die Benchmark damit um 46 Basispunkte outperformen. Haupttreiber der relativen Wertentwicklung war vor allem die Allokation in Wandelanleihen, gestützt durch die starke Aktienentwicklung im Technologiesektor, sowie zweitrangig unsere Titelselektion.

Der Schweizer Primärmarkt war im Mai mit einem Neuemissionsvolumen von CHF 11.6 Mrd. (+13.6% gegenüber dem Vorjahr) aussergewöhnlich aktiv. Besonders das Corporate-Segment trug zur hohen Emissionstätigkeit bei: Der Anteil von Unternehmensanleihen am Gesamtmarkt stieg auf 34% und lag damit deutlich über dem Niveau von 25% per Ende 2025. Trotz des hohen Angebots blieb die Nachfrage robust, wobei Neuemissionen vereinzelt mit attraktiven Prämien gegenüber vergleichbaren EUR-Anleihen platziert wurden. Insgesamt bestätigte der Mai die weiterhin hohe Aufnahmefähigkeit des CHF-Marktes. Im Rahmen der Primärmarktaktivitäten haben wir unter anderem an den Neuemissionen von Amazon, der Deutschen Telekom und der Republik Polen teilgenommen.

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

# Anleihen – Emerging Market Corporates Defensiv



29. Mai 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond EM Corporates Defensive Fund BC	Institutional	120.91	CHF	0.01%	-0.96%	2.11%
FISCH Bond EM Corporates Defensive Fund BE	Institutional	141.10	EUR	0.19%	0.00%	4.43%
FISCH Bond EM Corporates Defensive Fund BE2	Institutional	132.34	EUR	0.19%	0.04%	4.45%
FISCH Bond EM Corporates Defensive Fund BD	Institutional	161.34	USD	0.35%	0.81%	6.76%
FISCH Bond EM Corporates Defensive Fund AC	Retail	109.55	CHF	-0.05%	-1.19%	1.51%
FISCH Bond EM Corporates Defensive Fund AE	Retail	127.46	EUR	0.14%	-0.23%	3.79%
FISCH Bond EM Corporates Defensive Fund RE	Retail	100.59	EUR	0.18%	-0.08%	4.17%
FISCH Bond EM Corporates Defensive Fund AD	Retail	155.32	USD	0.30%	0.54%	6.08%

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond EM Corporates Defensive Fund BZC	Institutional	106.79	CHF	0.26%	0.55%	2.33%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
JP Morgan CEMBI Broad Diversified IG CHF hedged	214.83	CHF	0.02%	-1.11%	1.70%
JP Morgan CEMBI Broad Diversified IG EUR hedged	278.77	EUR	0.19%	-0.09%	4.08%
JP Morgan CEMBI Broad Diversified IG USD hedged	358.36	USD	0.33%	0.71%	6.33%

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

Im Mai hielt die positive Stimmung an den globalen Finanzmärkten an. Die Kombination aus KI-Euphorie und weiterer Hoffnung auf eine geopolitische Entspannung im Nahen Osten trieb die Risikoanlagen weiter nach oben. Besonders der Technologiesektor setzte seine Outperformance fort, während Schwellenländeranlagen etwas in den Hintergrund gerieten. Auf der anderen Seite zeigten die Inflationsdaten erste Auswirkungen des Iran-Konflikts, was die globalen Zinsen steigen liess.

In diesem Umfeld verzeichneten Unternehmensanleihen aus Schwellenländern eine positive Gesamtrendite von 0.38% (USD). Dies ist neben einer leichten Einengung der Credit Spreads um 3 Basispunkte vor allem auf die laufende Verzinsung zurückzuführen. Dabei schnitt das High-Yield-Segment (0.45%) besser ab als Investment-Grade-Titel (0.33%). Auf Länderebene waren vor allem die Ukraine (2.19%), Südafrika (0.85%) und Thailand (0.80%) unter den Outperformern. Auf der anderen Seite notierten die Türkei (-0.55%), die Philippinen (-0.12%) und Mexiko (-0.07%) unter den Schlusslichtern. Während in der Türkei insbesondere politische Schlagzeilen um die Absetzung des Vorsitzenden der grössten Oppositionspartei CHP auf die Stimmung drückten, führte in Mexiko die Rating-Herabstufung von Moody's auf Baa3 zusammen mit einer regen Emissionstätigkeit zu einer schwächeren Performance.

Die Defensive Strategie beendete den Monat mit einer Performance (brutto, USD hedged) von 0.40%, was einer Outperformance von 7 Basispunkten gegenüber der Benchmark entspricht. Insgesamt trug vor allem eine sehr gute regionale Allokation zum positiven Ergebnis bei, zu den grössten relativen Beiträgen auf Länderebene zählten Chile und die Vereinigten Arabischen Emirate, wo sich die Spreads weiter auf das Vorkriegsniveau annäherten. Auf Sektorenbasis führte unter anderem der Transportsektor, allen voran Airlines, zu einem positiven Ergebnis. Auch attraktiv gepreiste Neuemissionen, u.a. des mexikanischen Versorgungsunternehmens Cox Mexico, sowie der Bank of East Asia, trugen zur Outperformance bei.

Im Berichtsmonat haben wir zahlreiche Positionen aufgrund teurer Bewertungen reduziert. Gleichzeitig haben wir die Anleihen von Lenovo, Czech Group, Nemak, Orbia, Adani Ports und Krakatau Steel nach starken Quartalsergebnissen sowie unternehmensspezifischen positiven Entwicklungen neu bewertet und in das Portfolio aufgenommen. Darüber hinaus bot der Primärmarkt attraktive Anlagechancen. So beteiligten wir uns unter anderem an Emissionen der mexikanischen Versorger Cox Mexico und Esentia. In Asien zeichneten wir Anleihen der Bank of East Asia, während wir



## Fortsetzung

in Osteuropa bei Eesti Energia investierten. Durch diese Portfolioanpassungen haben wir den Anteil von Titeln mit kürzeren Laufzeiten von drei bis fünf Jahren sowie im tieferen Ratingsegment erhöht und gleichzeitig die Portfolioduration reduziert. Auf regionaler Ebene haben wir das Engagement im Nahen Osten um zwei Prozentpunkte verringert und die Allokationen in Mexiko und Peru entsprechend ausgebaut.

In den kommenden Wochen dürften Entwicklung um den blockierten Schiffsverkehr durch die Strasse von Hormus weiter Headlines bringen. Die fundamentalen und technischen Treiber für die Anlageklasse bleiben jedoch intakt. Entsprechend bevorzugen wir weiter Titel im tieferen BBB-Bereich mit attraktivem Carry, welche von der aktuellen Situation profitieren oder fundamental wenig betroffen sind.

Das Portfolio weist per Ende Mai einen Yield-to-Worst von 5.40% (USD hedged) bei einer Duration-to-Worst von 4.81 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



29. Mai 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund LC	Institutional	109.11	CHF	0.31%	0.42%	4.41%
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund LD	Institutional	128.19	USD	0.64%	2.19%	9.17%
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund BC	Institutional	107.05	CHF	0.29%	0.30%	0.00%
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund BE	Institutional	116.17	EUR	0.47%	1.18%	6.37%
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund BD	Institutional	126.59	USD	0.62%	2.06%	8.81%
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund VC	Institutional	95.94	CHF	0.29%	0.37%	-
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund VE	Institutional	103.32	EUR	0.48%	1.32%	-
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund AC	Retail	104.85	CHF	0.23%	-0.03%	3.30%

  

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
JP Morgan CEMBI Broad Diversified CHF hedged	256.72	CHF	0.07%	-0.06%	3.14%
JP Morgan CEMBI Broad Diversified EUR hedged	331.29	EUR	0.24%	0.97%	5.56%
JP Morgan CEMBI Broad Diversified USD hedged	432.29	USD	0.38%	1.80%	7.86%

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

Im Mai hielt die positive Stimmung an den globalen Finanzmärkten an. Die Kombination aus KI-Euphorie und weiterer Hoffnung auf eine geopolitische Entspannung im Nahen Osten trieb die Risikoanlagen weiter nach oben. Besonders der Technologiesektor setzte seine Outperformance fort, während Schwellenländeranlagen etwas in den Hintergrund gerieten. Auf der anderen Seite zeigten die Inflationsdaten erste Auswirkungen des Konflikts, was die globalen Zinsen steigen liess.

In diesem Umfeld verzeichneten Unternehmensanleihen aus Schwellenländern eine positive Gesamttrendite von 0.38%. Dies ist neben einer leichten Einengung der Credit Spreads um 3 Basispunkte vor allem auf die laufende Verzinsung zurückzuführen. Dabei schnitt das High-Yield-Segment (0.45%) besser ab als Investment-Grade-Titel (0.33%). Auf Länderebene waren vor allem die Ukraine (2.19%), Südafrika (0.85%) und Thailand (0.80%) unter den Outperformern. Auf der anderen Seite notierten die Türkei (-0.55%), die Philippinen (-0.12%) und Mexiko (-0.07%) unter den Schlusslichtern. Während in der Türkei insbesondere politische Schlagzeilen um die Absetzung des Vorsitzenden der grössten Oppositionspartei CHP auf die Stimmung drückten, führte in Mexiko die Rating-Herabstufung von Moody's auf Baa3 zusammen mit einer regen Emissionstätigkeit zu einer schwächeren Performance.

Die Dynamische Strategie beendete den Monat mit einer Performance (brutto, USD hedged) von 0.69%, was einer Outperformance von 31 Basispunkten gegenüber der Benchmark entspricht. Insgesamt trug vor allem eine sehr gute Titelselektion zum positiven Ergebnis bei, wobei das brasilianische Wasser- und Abwasserunternehmen Aegea sowie der kolumbianische Ölproduzent Gran Tieera Energy zu den grössten relativen Beiträgen auf Emittentenebene zählten. Auf Länderebene lieferten entsprechend Brasilien und Kolumbien die grösste Outperformance. Auch einige attraktiv gepreiste Neuemissionen, wie z.B. das mexikanische Versorgungsunternehmen Cox Mexico oder der brasilianische Offshore-Ingenieurdienstleister Oceanica trugen zur Outperformance bei. Auf Sektorenbasis führte unter anderem der Transportsektor, allen voran Airlines, zu einem positiven Ergebnis.

Insgesamt blieb das Gesamtrisiko im Portfolio im Monatsvergleich in etwa unverändert, während wir jedoch in der Titelfrotation sehr aktiv waren. Dabei partizipierten wir an einigen Neuemissionen, darunter auch Erstemittenten, und erhöhten damit vor allem unsere Positionierung in Mexiko. Dahingegen nahmen wir nach guter Performance Gewinne in IG-Titeln in China, Südafrika und im Nahen Osten mit. Im Zuge dessen reduzierten wir auch die Gesamtduration im Portfolio. Gleichzeitig verkauften wir einige HY-Titel in Asien, welche typischerweise ein höheres Marktbeta aufweisen. Generell sehen wir aufgrund allgemein bereits enger Credit Spreads aktuell weniger Raum für Beta-getriebene Performance. Wertpotenzial sehen wir dagegen vor allem weiterhin durch aktive Titelselektion und die Identifikation



## Fortsetzung

von Alphaopportunitäten. Dabei halten wir weiter an unserem Übergewicht in Lateinamerika fest und bevorzugen in den Sektoren Öl- & Gasunternehmen sowie auf Basis idiosynkratischer Opportunitäten Konsumgüter.

In den kommenden Wochen dürften Entwicklung um den blockierten Schiffsverkehr durch die Strasse von Hormus weiter Headlines bringen. Die fundamentalen und technischen Treiber für die Anlageklasse bleiben jedoch intakt. Entsprechend bevorzugen wir weiter HY-Titel mit attraktivem Carry, welche von der aktuellen Situation profitieren oder fundamental wenig betroffen sind.

Das Portfolio weist per Ende Mai einen Yield-to-Worst von 6.85% (USD hedged) bei einer Duration-to-Worst von 4.22 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



29. Mai 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond Global High Yield Fund MC	Institutional	176.37	CHF	0.33%	0.22%	3.62%
FISCH Bond Global High Yield Fund HC	Institutional	121.72	EUR	0.47%	1.00%	5.56%
FISCH Bond Global High Yield Fund BC	Institutional	135.57	CHF	0.24%	-0.07%	2.91%
FISCH Bond Global High Yield Fund ME	Institutional	160.86	EUR	0.51%	1.20%	5.99%
FISCH Bond Global High Yield Fund HE	Institutional	121.72	EUR	0.47%	1.00%	5.56%
FISCH Bond Global High Yield Fund BE	Institutional	149.85	EUR	0.46%	0.88%	5.32%
FISCH Bond Global High Yield Fund BE2	Institutional	126.48	EUR	0.47%	0.94%	5.36%
FISCH Bond Global High Yield Fund BD	Institutional	178.47	USD	0.61%	1.73%	7.69%
FISCH Bond Global High Yield Fund MD	Institutional	136.00	USD	0.66%	1.98%	8.33%
FISCH Bond Global High Yield Fund AC2	Retail	208.30	CHF	0.24%	-0.30%	2.31%
FISCH Bond Global High Yield Fund RC2	Retail	111.84	CHF	0.27%	-0.18%	2.62%
FISCH Bond Global High Yield Fund AE	Retail	121.30	EUR	0.41%	0.66%	4.70%
FISCH Bond Global High Yield Fund AE2	Retail	171.71	EUR	0.42%	0.63%	4.62%
FISCH Bond Global High Yield Fund AD2	Retail	133.91	USD	0.56%	1.46%	7.01%

  

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
ICE BofA Global High Yield CHF hedged	295.25	CHF	0.33%	0.19%	3.01%
ICE BofA Global High Yield EUR hedged	407.37	EUR	0.52%	1.22%	5.44%
ICE BofA Global High Yield USD hedged	569.90	USD	0.65%	2.05%	7.77%

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

Im Mai dominierte das Geschehen im Nahen Osten das Marktumfeld. Hoffnungen auf ein USA-Iran-Abkommen und eine mögliche Entspannung rund um die Strasse von Hormus drückten den Ölpreis deutlich. Die nachlassenden Stagflationssorgen begünstigten in der Folge Risikoassets, und der S&P 500 schloss den Monat mit einem Plus von 5.3% ab.

Der Monatsverlauf gestaltete sich jedoch alles andere als geradlinig. Zu Beginn stützten ein überraschend robuster US-Arbeitsmarktbericht für April sowie nachlassende Stagflationssorgen die Risikobereitschaft der Anleger. Mitte Mai verschlechterte sich das Marktumfeld: Geopolitische Unsicherheiten und ein über den Erwartungen liegender US-Kern-CPI setzten die Stimmung unter Druck und trieben die Renditen von Staatsanleihen auf Mehrjahreshochs. Gegen Monatsende entspannte sich die Lage wieder: erneute Hoffnungen auf ein USA-Iran-Abkommen dämpften die Stagflationssorgen, die Ölpreise gaben weiter nach, und die Renditen – allen voran in Europa – sanken deutlich.

Der globale High-Yield-Markt gewann in diesem Umfeld 0.65% (ICE BofAML Global High Yield Index USD hedged). Die Strategie (brutto, USD hedged) schloss den Monat mit 0.67% ab.

In Bezug auf die Ratingsegmente gewannen die Bereiche BB und B mit 0.68% und 0.77% mehr als der CCC-Bereich, der mit 0.14% abschloss.

Die Kreditaufschläge gegenüber Staatsanleihen verengten sich im globalen High-Yield-Markt mit -12 Bp. von 293 auf 281 Bp.

Im Detail waren die Veränderungen für die verschiedenen Ratingsegmente wie folgt: BB -12 Bp. von 190 auf 178 Bp., B -17 Bp. von 337 auf 320 Bp. und im CCC-Bereich +8 Bp. von 1021 auf 1029 Bp.

Diesen Monat haben alle Sektoren ausser Medien und Konsumgüter mit positiver Performance abgeschlossen, wobei vor allem Technologie & Elektronik, Finanzdienstleistungen und Transport hervorstechen.



## Fortsetzung

Wir haben diesen Monat eine Performance entsprechend der Benchmark erzielt. In der Titelselektion konnten wir im Mediensektor eine bessere Performance als die Benchmark erreichen, wobei dieser positive Beitrag teilweise durch unser Übergewicht im Mediensektor ausgeglichen wurde. Darüber hinaus verzeichneten wir in den Sektoren Grundstoffe und Dienstleistungen ebenfalls eine bessere Titelselektion als die Benchmark. Demgegenüber verloren wir in der Titelselektion im Bereich Technologie & Elektronik, Versorgung und Gesundheit einige Basispunkte gegenüber der Benchmark. Dieser negative Effekt wurde jedoch teilweise durch unser Übergewicht in Technologie & Elektronik ausgeglichen.

Der durchschnittliche Kreditaufschlag der Strategie betrug am Monatsende 270 Bp. und die Rendite (Yield-to-Worst) 7.03%. Der Vergleichsindex wies 271 Bp. und 7.06% auf.

Wir haben unsere Positionierung gegenüber dem Vormonat leicht angepasst. Das Untergewicht im BB haben wir reduziert. Auf Sektorebene haben wir unser Übergewicht in Telekommunikation, Grundstoffindustrie, Energie und Einzelhandel erweitert. Demgegenüber haben wir das Übergewicht in Technologie & Elektronik reduziert, unser Untergewicht in Gesundheitswesen und Investitionsgüter erweitert.

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

# Anleihen – Global Corporates



29. Mai 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond Global Corporates Fund GC	Institutional	103.76	CHF	0.32%	-0.75%	1.83%
FISCH Bond Global Corporates Fund BC	Institutional	112.34	CHF	0.31%	-0.79%	1.72%
FISCH Bond Global Corporates Fund GE	Institutional	117.68	EUR	0.54%	0.39%	4.60%
FISCH Bond Global Corporates Fund ME	Institutional	114.58	EUR	0.52%	0.25%	4.25%
FISCH Bond Global Corporates Fund FE2	Institutional	99.62	EUR	0.51%	0.24%	4.22%
FISCH Bond Global Corporates Fund BE	Institutional	128.55	EUR	0.51%	0.20%	4.14%
FISCH Bond Global Corporates Fund BD	Institutional	135.34	USD	0.65%	0.95%	6.31%
FISCH Bond Global Corporates Fund AC	Retail	98.19	CHF	0.29%	-0.98%	1.25%
FISCH Bond Global Corporates Fund AE	Retail	110.40	EUR	0.46%	0.01%	3.63%
FISCH Bond Global Corporates Fund AE2	Retail	110.32	EUR	0.47%	0.00%	3.63%
FISCH Bond Global Corporates Fund AD	Retail	132.98	USD	0.62%	0.76%	5.79%

  

Benchmark <sup>1</sup>	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
Global Corporates Comp. Bmk (65% IG, 25% EM, 10% HY) (CHF hedged)	217.43	CHF	0.42%	-0.56%	1.74%
Global Corporates Comp. Bmk (65% IG, 25% EM, 10% HY) (EUR hedged)	295.70	EUR	0.59%	0.42%	4.10%
Global Corporates Comp. Bmk (65% IG, 25% EM, 10% HY) (USD hedged)	403.82	USD	0.72%	1.21%	6.35%

<sup>1</sup>Benchmark 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 Mai eine positive Performance von 0.59% (Benchmark, EUR hedged). Die Renditen von US-Staatsanleihen sprangen Mitte Mai deutlich nach oben, da eine gesperrte Strasse von Hormuz die Energiepreise und Inflationssorgen in die Höhe trieb. Sie gingen anschliessend zurück, nachdem Hoffnungen auf ein USA-Iran-Abkommen diese Bedenken – insbesondere in Europa – dämpften. Corporate Bonds blieben durchgehend stabil, da die Unternehmensergebnisse des ersten Quartals 2026 weiterhin die Erwartungen übertrafen. Die Investment-Grade-(IG)-Spreads bewegten sich zum Monatsende in die Nähe ihrer bisherigen Jahrestiefststände. Darüber hinaus verzeichnete das Investment-Grade-Segment im Mai eine positive Ratingmigration und war damit der stärkste Monat in diesem Jahr bisher.

Die IG- und High-Yield-(HY)-Spreads engten sich sowohl in USD- als auch in EUR-Märkten ein, wobei sich HY in beiden Währungen stärker als IG einengte. Innerhalb des IG-Segments engten sich die Spreads niedriger bewerteter Anleihen stärker ein. Wir beobachteten eine Spreadeinengung in Schwellen- und Industriestaaten. Innerhalb der Schwellenländer verzeichneten alle Regionen eine Spreadeinengung, mit Ausnahme von Osteuropa. Auf Sektorebene engten sich die Spreads in allen Sektoren ein, wobei Transport, Basisindustrie und Freizeit die stärkste Einengung verzeichneten.

Die Strategie entwickelte sich im Mai weitgehend im Einklang mit der Benchmark (0.55% vs. 0.59%, brutto, EUR hedged). Die moderate Underperformance gegenüber der Benchmark war in erster Linie auf unsere leichte Untergewichtung in den am niedrigsten bewerteten Kreditsegmenten zurückzuführen, die sich aussergewöhnlich gut entwickelten. Wir behielten diese Untergewichtung zugunsten bonitätsstärkerer Anleihen bei.

Im Monatsverlauf reduzierten wir unser Engagement in Schwellenländern um 0.8% und erhöhten unsere Allokation in Industriestaaten um 0.8%, die sich nun auf 85.1% (Benchmark: 75.1%) beläuft. Wir reduzierten unsere HY-Allokation um rund 0.8% und erhöhten den IG-Anteil um 0.8%. Die High-Yield-Allokation betrug zum Monatsende 17.8% (Benchmark: 18.9%). Im Bereich Versicherungen, Konsumgüter und Investitionsgüter erhöhten wir unser Engagement um jeweils 1.0%, 1.0% und 0.6%, während wir es bei Banken, Dienstleistungen und Freizeit um 0.8%, 0.7% bzw. 0.5% reduzierten.



## Fortsetzung

Zum Monatsende lag der Yield-to-Worst bei 3.9% (EUR hedged), die Modified Duration bei 4.8 und das durchschnittliche Kreditrating bei BBB.

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

# Anleihen – Global IG Corporates



29. Mai 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond Global IG Corporates Fund LC	Institutional	90.05	CHF	0.38%	-1.09%	0.94%
FISCH Bond Global IG Corporates Fund LE2	Institutional	97.35	EUR	0.57%	-0.16%	3.15%
FISCH Bond Global IG Corporates Fund BE2	Institutional	96.87	EUR	0.55%	-0.24%	2.99%
FISCH Bond Global IG Corporates Fund MD	Institutional	120.68	USD	0.74%	0.73%	5.72%
FISCH Bond Global IG Corporates Fund BD	Institutional	106.62	USD	0.72%	0.58%	5.36%

  

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
Barclays Global Aggregate Corporate (CHF hedged)	186.09	CHF	0.56%	-0.83%	1.08%
Barclays Global Aggregate Corporate (EUR hedged)	250.08	EUR	0.74%	0.13%	3.41%
Barclays Global Aggregate Corporate (USD hedged)	318.18	USD	0.87%	0.89%	5.63%

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

Globale Unternehmensanleihen erzielten im Mai eine positive Performance von 0.87% (Benchmark, USD hedged). Die Renditen von US-Staatsanleihen sprangen Mitte Mai deutlich nach oben, da eine gesperrte Strasse von Hormuz die Energiepreise und Inflations Sorgen in die Höhe trieb. Sie gingen anschliessend zurück, nachdem Hoffnungen auf ein USA-Iran-Abkommen diese Bedenken – insbesondere in Europa – dämpften. Corporate Bonds blieben durchgehend stabil, da die Unternehmensergebnisse des ersten Quartals 2026 weiterhin die Erwartungen übertrafen. Die Investment-Grade-(IG)-Spreads bewegten sich zum Monatsende in die Nähe ihrer bisherigen Jahrestiefststände. Darüber hinaus verzeichnete das Investment-Grade-Segment im Mai eine positive Ratingmigration und war damit der stärkste Monat in diesem Jahr bisher.

Die IG-Spreads engten sich sowohl in USD- als auch in EUR-Märkten ein, wobei sich die USD-Spreads etwas stärker einengten. Innerhalb des Investment-Grade-Segments schnitten niedriger bewertete BBB-Anleihen besser ab als höher bewertete. Auf Sektorebene engten sich die Spreads in allen Sektoren ein, wobei Transport, Einzelhandel und TMT die stärkste Einengung verzeichneten.

Die Strategie schnitt im Mai leicht unter der Benchmark ab (0.76% vs. 0.87%, brutto, USD hedged). Die relative Underperformance war in erster Linie auf unsere Übergewichtung in EUR-denominierten Anleihen zulasten des USD-Segments zurückzuführen. Aus unserer Sicht bleibt das relative Wertpotenzial bei einer Reihe von Emittenten zu attraktiv, um es zu ignorieren. Wir behalten daher diese selektive Übergewichtung bei.

Im Monatsverlauf erhöhten wir unsere EUR-Allokation um 1.8% und reduzierten unsere USD-Allokation um 2.3%. Auf Sektorebene reduzierten wir unsere Allokation in Gesundheitswesen, Basisindustrie und Dienstleistungen und reinvestierten die frei gewordenen Mittel in Konsumgüter, Technologie & Elektronik sowie Investitionsgüter. Wir reduzierten unsere Allokation in High-Yield-Anleihen um 1.1%, erhöhten Investment-Grade-BBB-Anleihen um 1.9%, reduzierten AA-Anleihen um 0.8% und A-Anleihen um 0.4%. Die High-Yield-Quote lag zum Monatsende bei 5.8%. Zudem erhöhten wir unsere Kassenposition um 0.4%.

Zum Monatsende lag der Yield-to-Worst bei 5.3% (USD hedged), die Modified Duration bei 5.6 und das durchschnittliche Kreditrating bei BBB+.

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



29. Mai 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convex Multi Credit MC	Institutional	120.83	CHF	1.45%	2.08%	3.84%
FISCH Convex Multi Credit BC2	Institutional	112.02	CHF	1.42%	1.90%	3.42%
FISCH Convex Multi Credit AC2	Retail	104.10	CHF	1.38%	1.73%	2.99%
FISCH Convex Multi Credit AE2	Retail	102.39	EUR	1.55%	2.66%	5.21%

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

Die Convex Multi Credit-Strategie (EUR, brutto) erzielte im Mai +1.55%.

An den internationalen Finanzmärkten überwog im Mai trotz anhaltender geopolitischer Unsicherheiten eine konstruktive Stimmung. Neben robusten Unternehmensgewinnen und anhaltendem Optimismus rund um das Thema Künstliche Intelligenz stützten auch Hoffnungen auf eine mögliche diplomatische Annäherung zwischen den USA und Iran die Risikobereitschaft. Entsprechend legten die globalen Aktienmärkte (+4.7%<sup>1</sup>) deutlich zu. Wandelanleihen (+5.9%<sup>2</sup>), gestützt durch die starke Aktienentwicklung im Technologiesektor, konnten sogar eine noch stärkere Performance verzeichnen.

An den globalen Staatsanleihemärkten blieben die Renditen vor dem Hintergrund anhaltender Inflationssorgen und erhöhter geldpolitischer Unsicherheit volatil. US-Staatsanleihen (-0.2%<sup>3</sup>) gingen mit einem leichten Verlust aus dem Monat, während deutsche Staatsanleihen (+1.0%<sup>4</sup>) über den gesamten Monat zulegten. An den Kreditmärkten fiel die Entwicklung ebenfalls konstruktiver aus und die Spreads globaler Investment-Grade- und High-Yield-Unternehmensanleihen engten sich leicht ein, wovon Hochzinsanleihen (+0.7%<sup>5</sup>) profitierten und leicht zulegten.

Taktisch hielten wir das Übergewicht auf der Aktienquote und das Untergewicht auf der Duration bei.

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

<sup>1</sup> Bloomberg Developed Markets Large & Mid Cap Net Return Index EUR hedged

<sup>2</sup> FTSE Global Vanilla Index EUR hedged

<sup>3</sup> ICE BofA US Government Bonds 7-10 yrs. EUR hedged

<sup>4</sup> ICE BofA German Government Bonds 7-10 yrs. EUR

<sup>5</sup> Bloomberg Global High Yield Index EUR hedged

# Multi Asset Solutions – Convex Multi Asset



29. Mai 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convex Multi Asset Fund BC	Institutional	114.23	CHF	2.61%	4.59%	8.15%
FISCH Convex Multi Asset Fund BE	Institutional	123.05	EUR	2.83%	5.63%	10.71%
FISCH Convex Multi Asset Fund AC2	Retail	106.18	CHF	2.59%	4.35%	7.50%
FISCH Convex Multi Asset Fund AE2	Retail	121.90	EUR	2.78%	5.36%	10.02%

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

Die Convex Multi Asset-Strategie (EUR, brutto) erzielte im Mai +2.91%.

An den internationalen Finanzmärkten überwog im Mai trotz anhaltender geopolitischer Unsicherheiten eine konstruktive Stimmung. Neben robusten Unternehmensgewinnen und anhaltendem Optimismus rund um das Thema Künstliche Intelligenz stützten auch Hoffnungen auf eine mögliche diplomatische Annäherung zwischen den USA und Iran die Risikobereitschaft. Entsprechend legten die globalen Aktienmärkte (+4.7%<sup>1</sup>) deutlich zu. Wandelanleihen (+5.9%<sup>2</sup>), gestützt durch die starke Aktienentwicklung im Technologiesektor, konnten sogar eine noch stärkere Performance verzeichnen.

An den globalen Staatsanleihemärkten blieben die Renditen vor dem Hintergrund anhaltender Inflations Sorgen und erhöhter geldpolitischer Unsicherheit volatil. US-Staatsanleihen (-0.2%<sup>3</sup>) gingen mit einem leichten Verlust aus dem Monat, während deutsche Staatsanleihen (+1.0%<sup>4</sup>) über den gesamten Monat zulegten. An den Kreditmärkten fiel die Entwicklung ebenfalls konstruktiver aus und die Spreads globaler Investment-Grade- und High-Yield-Unternehmensanleihen engten sich leicht ein, wovon Hochzinsanleihen (+0.7%<sup>5</sup>) profitierten und leicht zulegten.

Taktisch hielten wir das Übergewicht auf der Aktienquote und das Untergewicht auf der Duration bei.

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

<sup>1</sup> Bloomberg Developed Markets Large & Mid Cap Net Return Index EUR hedged

<sup>2</sup> FTSE Global Vanilla Index EUR hedged

<sup>3</sup> ICE BofA US Government Bonds 7-10 yrs. EUR hedged

<sup>4</sup> ICE BofA German Government Bonds 7-10 yrs. EUR

<sup>5</sup> Bloomberg Global High Yield Index EUR hedged

# Aktien – Convex Innovation



29. Mai 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convex Innovation Fund LD	Institutional	125.85	USD	5.09%	7.61%	-
FISCH Convex Innovation Fund AC	Retail	115.61	CHF	4.48%	5.67%	-
FISCH Convex Multi Asset Fund AE2	Retail	107.48	EUR	5.29%	7.75%	-

  

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
BBG Developed Markets Large & Mid Cap Net USD	3319.71	USD	4.62%	9.67%	-
BBG Developed Markets Large & Mid Cap Net CHF	2678.55	CHF	4.48%	8.25%	-
BBG Developed Markets Large & Mid Cap Net EUR	3080.74	EUR	5.15%	10.49%	-

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

Die Strategie (USD, brutto) erzielte im Mai eine positive Performance von +5.15%. Da die vergangene Berichtssaison generell als Erfolg verbucht werden konnte, richtete sich die Aufmerksamkeit der Investoren wieder vermehrt auf das KI-Thema. Das weiterhin hohe Zinsniveau und der Ölpreis hinderten globale Aktien nicht daran, ihre im April begonnene Erholung auch im Mai fortzusetzen.

Der Technologieanteil der Strategie blieb über den Monat hinweg relativ konstant um die 50%. Das US-Konsumentenvertrauen befindet sich historisch gesehen auf einem absoluten Tiefstwert. Dies ist umso bemerkenswerter, da diese negative Konsumentenstimmung in einem Umfeld von stabilem Wirtschaftswachstum, geringer Arbeitslosigkeit und überschaubarer Inflation vorherrscht. Eine mögliche Erklärung hierfür ist das absolute Preisniveau, welches die Konsumenten als viel zu hoch wahrnehmen. Somit spielt die Inflation der vergangenen Jahre in der Wahrnehmung weiterhin eine grosse Rolle. Zusätzlich drücken aktuell die hohen Benzinpreise auf die Stimmung der Konsumenten, was sich wiederum auch in unserem Inflationsindikator widerspiegelt. Somit halten nur Momentum und Überschussliquidität den Technologieanteil bei rund der Hälfte des Portfolios.

Der US-Aktienmarkt wurde durch starke Quartalszahlen unterstützt. Die Gewinnsaison verlief deutlich besser als erwartet. Ein Grossteil der Unternehmen übertraf die Analystenschätzungen sowohl auf Umsatz- als auch auf Gewinnseite. Dadurch wurde der Anstieg der Aktienkurse fundamental untermauert und nicht allein durch eine Ausweitung der Bewertungen getragen. Gleichzeitig rückten Inflation und Geldpolitik etwas in den Hintergrund. Obwohl die US-Notenbank an ihrem vorsichtigen Kurs festhielt und geopolitische Spannungen im Zusammenhang mit dem Iran-Konflikt zeitweise zu erhöhter Unsicherheit und Ölpreisschwankungen führten, blieb die Risikobereitschaft der Anleger hoch. Die Hoffnung auf eine Stabilisierung der Energiepreise sowie das Vertrauen in die Widerstandsfähigkeit der US-Wirtschaft überwogen die Sorgen.

Der Technologieteil war der Haupttreiber der Monatsperformance. Die grossen Gewinner waren erneut bekannte Namen wie Micron (+88%) oder AMD (+46%). Diesen Monat fand sich unter den Top-Performern zudem ein Unternehmen, das wir hier schon länger nicht mehr gesehen haben: Apple (+15%) profitierte im Mai von starken Quartalszahlen, hoher Kapitalrückführung und wachsenden Erwartungen. Die Aktie wurde damit weniger als AI-Nachzügler sondern stärker als potenzieller Consumer-AI-Plattformgewinner wahrgenommen.

Qualitätsdividenden konnten in der allgemeinen KI-Euphorie nur wenig brillieren. Einzig Archer Daniels Midland (+8%) und Colgate-Palmolive (+6%) erzielten eine ansehnliche Performance. Trotz teilweise sehr guter Quartalszahlen von Unternehmen in diesem Bereich allokierten Investoren ihr Kapital zunehmend in den Technologiesektor. Es besteht jedoch die Gefahr, dass sich die Stagnation im Nahost-Konflikt hinsichtlich der Öffnung der Strasse von Hormus negativ auf diese Euphorie auswirkt.

# 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](http://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>