



Monatsbericht

30. Juni 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

30. Juni 2026



Anlagestrategien (EUR hedged, brutto)	Beschreibung Strategie	Jun-26	YTD	2025	2024	2023	2022	2021
Benchmark								
Wandelanleihen								
Convertible - IG Universe	Wandelanleihen Global, max. 10% Sub-Inv. Grade	-0.5%	5.8%	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+	0.1%	5.7%	10.5%	5.2%	7.5%	-10.7%	0.9%
Convertible - Balanced Opportunities	Wandelanleihen Global, Sub-Inv. Grade Anteil ca. 30-40%	-0.4%	8.6%	18.1%	4.0%	3.8%	-12.3%	3.4%
FTSE Global Focus Convertible Index	Ø Rating BBB-	-1.6%	7.2%	18.5%	7.3%	7.6%	-9.7%	4.3%
Convertible - Dynamisch	Wandelanleihen Global, Sub-Inv. Grade Anteil ca. 40-50%	-1.7%	15.9%	14.3%	5.4%	4.7%	-16.5%	-4.0%
FTSE Global Vanilla Index	Ø Rating BBB-	-1.1%	16.3%	11.7%	6.9%	7.6%	-17.8%	-1.8%
Convertible - Sustainable	Wandelanleihen Global, Nachhaltigkeitsfilter, Sub-Inv. Grade	-0.1%	8.6%	18.6%	5.9%	3.9%	-19.2%	0.3%
FTSE Global Focus Convertible Index	Anteil ca. 20-35%, Ø Rating BBB	-1.6%	7.2%	19.2%	9.1%	10.9%	-19.1%	-0.4%
Unternehmensanleihen								
Emerging Market Corporates Defensiv	Emerging Market Corporate Bonds, 100% Investment Grade	0.4%	0.6%	7.5%	3.3%	5.6%	-15.1%	-1.1%
JP Morgan CEMBI Broad Div IG	Hard Currency, Ø Rating BBB+	0.1%	0.0%	6.3%	3.2%	5.2%	-16.3%	-0.8%
Emerging Market Corporates Dynamic	Emerging Market Corporate Bonds	0.3%	1.8%	7.8%	8.2%	8.2%	-5.6% ¹	-
JP Morgan CEMBI Broad Div	Hard Currency, Ø Rating BB+	0.3%	1.3%	6.5%	5.9%	6.7%	-3.5% ¹	-
Global High Yield	Global Corporate Bonds High Yield	0.3%	1.4%	7.3%	7.3%	10.6%	-10.9%	3.3%
ICE BofAML Global High Yield	Hard Currency, Ø Rating B+	0.3%	1.5%	6.2%	7.5%	10.4%	-13.7%	2.1%
Global Corporates	Global Corporate Bonds, aktive Allokation DM/EM, IG/HY	0.3%	0.7%	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	0.2%	0.7%	5.4%	3.4%	7.0%	-16.4%	-1.7%
Global IG Corporates	Global Corporate Bonds IG	0.4%	0.4%	5.4%	2.2%	7.7%	-15.4%	1.2%
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate	Hard Currency, Ø Rating BBB+	0.2%	0.3%	4.9%	1.9%	6.5%	-16.3%	1.0%
Multi Asset								
Convex Multi Credit	Convex Multi Credit Strategie	0.1%	3.3%	4.2%	3.4%	4.0%	-6.4%	-1.1%
ICE BofA EUR 1 Month Deposit	Zielvolatilität 2-3%, Zielrendite Geldmarkt +2% p.a.	0.2%	0.9%	2.1%	3.6%	3.0%	-0.2%	-0.6%
Convex Multi Asset	Convex Multi Asset Strategie	0.7%	6.8%	5.0%	3.8%	4.5%	-11.7%	-0.4%
ICE BofA EUR 1 Month Deposit	Zielvolatilität 4-6%, Zielrendite Geldmarkt +4% p.a.	0.2%	0.9%	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. 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

30. Juni 2026



Anlagestrategien (CHF hedged, brutto)	Beschreibung Strategie	Jun-26	YTD	2025	2024	2023	2022	2021
Benchmark								
Wandelanleihen								
Convertible - IG Universe	Wandelanleihen Global, max. 10% Sub-Inv. Grade	-0.7%	4.5%	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+	-0.1%	4.6%	8.2%	2.6%	5.5%	-10.9%	0.7%
Convertible - Balanced Opportunities	Wandelanleihen Global, Sub-Inv. Grade Anteil ca. 30-40%	-0.6%	7.5%	12.3%	3.0%	2.3%	-16.7%	-4.0%
FTSE Global Focus Convertible Index	Ø Rating BBB-	-1.8%	6.1%	9.5%	4.4%	5.6%	-18.1%	-2.0%
Convertible - Dynamisch	Wandelanleihen Global, Sub-Inv. Grade Anteil ca. 40-50%	-1.9%	14.5%	16.0%	3.3%	2.3%	-19.5%	0.1%
FTSE Global Vanilla Index	Ø Rating BBB-	-1.3%	15.1%	16.8%	6.5%	8.8%	-19.4%	-0.6%
Convertible - Sustainable	Wandelanleihen Global, Nachhaltigkeitsfilter, Sub-Inv. Grade	-0.3%	7.3%	10.6%	3.1%	2.1%	-19.3%	-4.4%
FTSE Global Focus Convertible Index	Anteil ca. 20-35%, Ø Rating BBB	-1.8%	6.1%	9.5%	4.4%	5.6%	-18.1%	-2.0%
Unternehmensanleihen								
Bond CHF Investment Grade	Ausschliesslich Investment-Grade-Anleihen	0.7%	2.4%	2.0%	6.6%	6.9%	-13.7%	-1.3%
SBI AAA-BBB	Ø Rating A-	0.8%	0.7%	-0.1%	5.3%	7.4%	-12.1%	-1.8%
Emerging Market Corporates Defensiv	Emerging Market Corporate Bonds, 100% Investment Grade	0.1%	-0.5%	5.1%	0.7%	3.8%	-15.3%	-1.3%
JP Morgan CEMBI Broad Div IG	Hard Currency, Ø Rating BBB+	-0.1%	-1.2%	3.9%	0.6%	3.0%	-16.6%	-1.0%
Emerging Market Corporates Dynamic	Emerging Market Corporate Bonds	0.1%	0.8%	5.4%	5.5%	6.5%	-5.8% ¹	-
JP Morgan CEMBI Broad Div	Hard Currency, Ø Rating BB+	0.1%	0.0%	4.1%	3.2%	4.5%	-3.8% ¹	-
Global High Yield	Global Corporate Bonds High Yield	0.1%	0.4%	4.9%	4.6%	8.5%	-11.4%	3.0%
ICE BofAML Global High Yield	Hard Currency, Ø Rating B+	0.1%	0.3%	3.8%	4.7%	8.0%	-14.0%	1.9%
Global Corporates	Global Corporate Bonds, aktive Allokation DM/EM, IG/HY	0.1%	-0.4%	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	0.0%	-0.5%	3.0%	0.7%	4.7%	-16.8%	-1.9%
Global IG Corporates	Global Corporate Bonds IG	0.2%	-0.8%	3.1%	-0.2%	5.9%	-15.7%	1.0%
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate	Hard Currency, Ø Rating BBB+	0.0%	-0.8%	2.6%	-0.8%	4.2%	-16.7%	0.8%
Multi Asset								
Convex Multi Credit	Convex Multi Credit Strategie	-0.1%	2.1%	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	0.5%	5.5%	2.5%	1.0%	2.3%	-12.2%	-0.7%
ICE BofA CHF 1 Month Deposit	Zielvolatilität 4-6%, Zielrendite Geldmarkt +4% p.a.	0.0%	-0.1%	0.0%	1.2%	1.2%	-0.6%	-0.8%

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

¹ Lancierung 02.05.2022

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

Performance der Strategien – USD hedged

30. Juni 2026



Anlagestrategien (USD hedged, brutto)	Beschreibung Strategie	Jun-26	YTD	2025	2024	2023	2022	2021
Benchmark								
Wandelanleihen								
Convertible - IG Universe	Wandelanleihen Global, max. 10% Sub-Inv. Grade	-0.4%	6.7%	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+	0.2%	6.6%	12.9%	6.9%	9.7%	-8.7%	1.6%
Convertible - Balanced Opportunities	Wandelanleihen Global, Sub-Inv. Grade Anteil ca. 30-40%	-0.3%	9.7%	20.7%	5.7%	6.1%	-10.1%	4.3%
FTSE Global Focus Convertible Index	Ø Rating BBB-	-1.4%	8.2%	21.1%	9.0%	9.8%	-7.7%	5.0%
Convertible - Dynamisch	Wandelanleihen Global, Sub-Inv. Grade Anteil ca. 40-50%	-1.5%	17.2%	17.3%	7.0%	6.2%	-14.6%	-2.9%
FTSE Global Vanilla Index	Ø Rating BBB-	-1.0%	17.5%	14.1%	8.6%	9.8%	-16.0%	-1.1%
Convertible - Sustainable	Wandelanleihen Global, Nachhaltigkeitsfilter, Sub-Inv. Grade	0.1%	9.6%	21.4%	7.7%	6.3%	-17.2%	1.4%
FTSE Global Focus Convertible Index	Anteil ca. 20-35%, Ø Rating BBB	-1.4%	8.2%	21.7%	10.8%	13.1%	-17.3%	0.3%
Unternehmensanleihen								
Emerging Market Corporates Defensiv	Emerging Market Corporate Bonds, 100% Investment Grade	0.5%	1.6%	9.9%	5.1%	7.9%	-13.2%	-0.2%
JP Morgan CEMBI Broad Div IG	Hard Currency, Ø Rating BBB+	0.3%	1.0%	8.5%	4.9%	7.6%	-14.2%	0.1%
Emerging Market Corporates Dynamic	Emerging Market Corporate Bonds	0.4%	2.9%	10.2%	10.0%	10.5%	-3.9% ¹	-
JP Morgan CEMBI Broad Div	Hard Currency, Ø Rating BB+	0.4%	2.2%	8.7%	7.6%	9.1%	-1.5% ¹	-
Global High Yield	Global Corporate Bonds High Yield	0.4%	2.4%	9.7%	9.1%	12.9%	-8.9%	4.0%
ICE BofAML Global High Yield	Hard Currency, Ø Rating B+	0.4%	2.5%	8.5%	9.3%	12.9%	-11.4%	3.0%
Global Corporates	Global Corporate Bonds, aktive Allokation DM/EM, IG/HY	0.4%	1.6%	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	0.4%	1.6%	7.7%	5.2%	9.6%	-14.1%	-0.7%
Global IG Corporates	Global Corporate Bonds IG	0.5%	1.3%	7.9%	4.2%	9.9%	-13.5%	1.8%
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate	Hard Currency, Ø Rating BBB+	0.3%	1.2%	7.2%	3.7%	9.1%	-14.1%	1.5%
Aktien								
Convex Innovation ²	Konzentriertes US-Aktienportfolio	1.8%	9.8%	17.4% ²	-	-	-	-
Bloomberg Developed Markets Large Cap		-0.6%	9.0%	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.



Märkte

Der Monat Juni stand ganz im Zeichen der Geldpolitik und des Konflikts im Nahen Osten. Das Interimsabkommen zwischen den USA und Iran führte zu einem deutlichen Rückgang der Ölpreise und liess die zuvor dominierenden Stagflationssorgen nachlassen. Zugleich blieben die Konjunkturdaten robust, was die Federal Reserve unter dem neuen Vorsitzenden Kevin Warsh zu einer überraschend falkenhaften Kommunikation veranlasste. Auch andere grosse Zentralbanken schlugen einen restriktiveren Kurs ein. Über die wichtigsten Anlageklassen hinweg ergab sich ein gemischtes Bild. Aktien entwickelten sich regional unterschiedlich: Europäische Märkte und Japan legten zu, während US-Aktien insbesondere aufgrund schwächerer Technologieaktien unter Druck standen. An den Anleihemärkten profitierten Staatsanleihen von rückläufigen Inflationssorgen, während Unternehmensanleihen leicht positive Erträge erzielen konnten. An den Devisenmärkten wertete der US-Dollar auf, gestützt durch höhere US-Zinserwartungen und eine falkenhafte Fed-Kommunikation. Bei den Rohstoffen standen die stark fallenden Ölpreise im Vordergrund, aber auch Edelmetalle gaben deutlich nach, belastet durch den stärkeren US-Dollar und gestiegene Zinserwartungen.

Ausblick

Die globale Konjunktur bleibt widerstandsfähig und profitiert weiterhin von der Verlagerung der Finanzmarktliquidität in die Realwirtschaft. Getrieben wird diese Entwicklung vor allem durch den KI-Investitionsboom, hohe Haushaltsdefizite, steigende Verteidigungsausgaben und die Diversifizierung globaler Lieferketten. Die jüngsten Konjunkturdaten fielen entsprechend besser aus als erwartet, und auch den Energiepreisschock hat die Weltwirtschaft bislang gut absorbiert. Entlastend wirkt zudem die vorläufige Einigung zwischen den USA und Iran, in deren Folge der Ölpreis wieder auf das Vorkriegsniveau zurückgefallen ist. Die Kehrseite dieses Umfelds bleibt jedoch eine hartnäckige Inflation und eine zunehmend falkenhafte Geldpolitik. Die Federal Reserve unter dem neuen Fed-Präsidenten Kevin Warsh zeigte sich überraschend restriktiv; rund die Hälfte der Fed-Spitze rechnet bis Ende Jahr mit ein bis zwei weiteren Zinserhöhungen. Gleichzeitig hat der globale Liquiditätszyklus gedreht und befindet sich in einer kritischen Zone. Für die Aktienmärkte bedeutet dies zunehmenden Sauerstoffmangel, auch wenn die Aufwärtstrends bislang intakt bleiben. Bereits heute bietet sich eine Umschichtung von direkten Aktienanlagen in Wandelanleihen an, da diese ein attraktives asymmetrisches Chancen-/Risikoprofil bieten. Bei Staatsanleihen bleibt Vorsicht angebracht, während Unternehmensanleihen dank solider Fundamentaldaten und hoher laufender Erträge insgesamt attraktiver erscheinen. Gold beurteilen wir taktisch neutral, langfristig aber weiterhin konstruktiv.

Wandelanleihen – IG Universe



30. Juni 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convertible IG Universe Fund BC	Institutional	131.87	CHF	-0.78%	4.02%	6.21%
FISCH Convertible IG Universe Fund BE	Institutional	220.18	EUR	-0.58%	5.28%	8.75%
FISCH Convertible IG Universe Fund BE2	Institutional	139.50	EUR	-0.58%	5.28%	8.75%
FISCH Convertible IG Universe Fund GE2	Institutional	120.75	EUR	-0.54%	5.44%	9.09%
FISCH Convertible IG Universe Fund BD	Institutional	173.14	USD	-0.43%	6.18%	10.88%
FISCH Convertible IG Universe Fund AC	Retail	118.67	CHF	-0.86%	3.58%	5.29%
FISCH Convertible IG Universe Fund AE	Retail	177.58	EUR	-0.65%	4.81%	7.79%
FISCH Convertible IG Universe Fund AE2	Retail	178.58	EUR	-0.65%	4.81%	7.79%
FISCH Convertible IG Universe Fund AD	Retail	210.64	USD	-0.51%	5.71%	9.91%
FISCH Convertible IG Universe Fund RC	Retail	105.57	CHF	-0.81%	3.84%	5.78%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FTSE Global IG (CHF hedged) ¹	324.57	CHF	-0.10%	4.56%	6.87%
FTSE Global IG (EUR hedged) ¹	430.53	EUR	0.09%	5.68%	9.14%
FTSE Global IG (USD hedged) ¹	542.93	USD	0.25%	6.64%	11.34%

¹Benchmark 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 Juni verlor die Risk-on-Rally der vorangegangenen zwei Monate an Schwung, da die Mega-Cap-Technologiewerte, die den Aufschwung angeführt hatten, unter Druck gerieten – ebenso wie höher bewertete Softwaretitel angesichts wachsender Skepsis gegenüber den überzogenen KI-Bewertungen. Bemerkenswert war, dass die Schwäche keineswegs einheitlich über das Thema hinweg auftrat: Der Halbleiter-, Speicher- und Chipausrüstungskomplex – die direkten Nutzniesser des Ausbaus der physischen KI-Infrastruktur – entwickelte sich weiterhin stark. Der dominierende Makrotreiber war eine deutliche Deeskalation im USA-Iran-Konflikt, mit einer 60-tägigen Absichtserklärung zur Verlängerung des Waffenstillstands und zur Wiederöffnung der Strasse von Hormus. Dies liess den Ölpreis (Brent) deutlich sinken, von über USD 110 pro Barrel auf unter 80 USD. Die fallenden Energiepreise dämpften die im Mai vorherrschenden Inflationssorgen und belebten die Erwartungen hinsichtlich künftiger Zinssenkungen, was die Rotation in zyklische Werte, Substanzwerte und Märkte ausserhalb der USA unterstützte. Vor diesem Hintergrund blieben die globalen Aktienmärkte insgesamt wenig verändert, wobei der MSCI All Country World Index in USD unverändert blieb und eine deutliche Streuung unter der Oberfläche verbarg.

In diesem Umfeld gaben US-Aktien leicht nach, wobei der S&P 500 um 0.9% zurückging, da die Schwäche bei den "Magnificent Seven" auf den Index drückte, obwohl sich die Marktbreite verbesserte und zyklische Sektoren wie Industrie und Finanzwerte von den besseren Wachstumsaussichten profitierten. Europa entwickelte sich überdurchschnittlich: Der STOXX Europe 600 legte um 2.7% in EUR zu, gestützt durch seine zyklische und substanzwertorientierte Ausrichtung sowie durch die Entlastung tieferer Energiepreise. Asien blieb hochgradig uneinheitlich: Der Nikkei 225 stieg um 5.7% in JPY und der taiwanische TWSE um 3.5% in TWD, während der KOSPI nach seinem aussergewöhnlichen Kurssprung im Vormonat in KRW unverändert blieb. Der Hang Seng bildete mit einem Rückgang von 8.5% in HKD das Schlusslicht, belastet durch erneute Schwäche chinesischer Aktien.

Im Fixed-Income-Bereich fanden Staatsanleihen Unterstützung, da der starke Rückgang der Energiepreise die Inflationssorgen dämpfte und die Märkte veranlasste, wieder Zinssenkungen einzupreisen; die Renditen von US-Staatsanleihen gingen von ihren Mai-Höchstständen zurück. Die Credit Spreads entwickelten sich uneinheitlich, was das differenziertere Risikoumfeld widerspiegelte. In den USA blieb der CDX IG weitgehend unverändert, während sich der CDX HY um 6 Bp. ausweitete; in Europa veränderte sich der iTraxx Europe ähnlich wenig, während sich der iTraxx Europe High Yield um 14 Bp. einengte.



Fortsetzung

Wandelanleihen gaben im Juni etwas nach: Der FTSE Global Focus Hedged CB (USD) sank um 1.41%, was die Sensitivität der Anlageklasse gegenüber Technologie- und Wachstumswerten widerspiegelte, die den Rückgang anführten. Der moderate Rückgang tut jedoch einem starken ersten Halbjahr, in dem die Anlageklasse eine Performance von knapp über 8.2% erzielte, kaum Abbruch.

Das Fisch Convertible IG Universe Portfolio beendete den volatilen Monat mit -0.50% (brutto, EUR hedged). Asien ex Japan belastete die Performance am stärksten, gefolgt von Nordamerika, während Europa positiv beitrug. Auf Sektorebene war der grösste Belastungsfaktor der Bereich zyklische Konsumgüter, gefolgt von Informationstechnologie und Grundstoffen. Gesundheitswesen, Versorger und Immobilien trugen dagegen positiv bei.

Bei den Einzeltiteln waren Western Digital, ein Nutzniesser des Ausbaus der KI-Rechenzentren, Welltower, ein US-Gesundheits-REIT, sowie der australische Radiopharma-Konzern Telix Pharmaceuticals die grössten Beitragsleister. Auf der negativen Seite belasteten Akamai, ein US-Anbieter von Cloud- und Content-Delivery-Network-Diensten, sowie die chinesische Alibaba Group, bei der mehrere negative Faktoren gleichzeitig zusammentrafen: makroökonomischer Druck in China, Margenbedenken, geopolitische Risiken und eine KI-bezogene Kontroverse.

Das Portfolio blieb um 59 Bp. hinter seiner Benchmark, dem FTSE Global IG Index, zurück. Informationstechnologie und zyklische Konsumgüter waren die Hauptbelastungsfaktoren, während Gesundheitswesen positiv beitrug. Innerhalb der Technologiebranche kosteten die Untergewichtung von Western Digital und die Übergewichtung von Oracle Performance. Oracle, das US-Unternehmen für Cloud-Infrastruktur und Enterprise-Software, entwickelte sich nach den Q4-Zahlen schwächer, da das Rekordwachstum im Cloud-Geschäft von Plänen überschattet wurde, rund USD 40 Mrd. zur Finanzierung des Ausbaus der KI-Rechenzentren aufzunehmen. Im Bereich zyklische Konsumgüter belastete die Übergewichtung von Alibaba. Im Gesundheitswesen profitierte das Portfolio von den Übergewichtungen in Telix Pharmaceutical und Halozyme.

Zum Monatsende wies das Portfolio eine Aktiensensitivität von 46.9% und eine effektive Duration von 1.4 auf. 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



30. Juni 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convertible Balanced Opportunities Fund MC	Institutional	1772.09	CHF	-0.62%	7.40%	11.75%
FISCH Convertible Balanced Opportunities Fund BC	Institutional	1897.19	CHF	-0.68%	7.05%	11.03%
FISCH Convertible Balanced Opportunities Fund FC	Institutional	122.33	CHF	-0.66%	7.18%	11.31%
FISCH Convertible Balanced Opportunities Fund BE	Institutional	1642.51	EUR	-0.50%	8.22%	13.09%
FISCH Convertible Balanced Opportunities Fund BE2	Institutional	1638.43	EUR	-0.50%	8.22%	13.43%
FISCH Convertible Balanced Opportunities Fund VE	Institutional	108.56	EUR	-0.49%	8.30%	13.59%
FISCH Convertible Balanced Opportunities Fund VD	Institutional	118.92	USD	-0.33%	9.34%	16.04%
FISCH Convertible Balanced Opportunities Fund AC	Retail	1416.23	CHF	-0.76%	6.58%	10.04%
FISCH Convertible Balanced Opportunities Fund AE	Retail	155.66	EUR	-0.58%	7.73%	12.41%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FTSE Global Focus (CHF hedged)	254.88	CHF	-1.75%	6.10%	10.45%
FTSE Global Focus (EUR hedged)	338.82	EUR	-1.56%	7.24%	12.79%
FTSE Global Focus (USD hedged)	425.35	USD	-1.41%	8.24%	15.09%

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

Im Juni verlor die Risk-on-Rally der vorangegangenen zwei Monate an Schwung, da die Mega-Cap-Technologiewerte, die den Aufschwung angeführt hatten, unter Druck gerieten – ebenso wie höher bewertete Softwaretitel angesichts wachsender Skepsis gegenüber überzogenen KI-Bewertungen. Bemerkenswert war, dass die Schwäche keineswegs einheitlich über das Thema hinweg auftrat: Der Halbleiter-, Speicher- und Chipausrüstungskomplex – die direkten Nutzniesser des Ausbaus der physischen KI-Infrastruktur – entwickelte sich weiterhin stark. Der dominierende Makrotreiber war eine deutliche Deeskalation im USA-Iran-Konflikt, mit einer 60-tägigen Absichtserklärung zur Verlängerung des Waffenstillstands und zur Wiederöffnung der Strasse von Hormuz. Dies liess den Ölpreis (Brent) deutlich sinken, von über USD 110 pro Barrel auf unter USD 80. Die fallenden Energiepreise dämpften die im Mai vorherrschenden Inflationssorgen und belebten die Erwartungen hinsichtlich künftiger Zinssenkungen, was die Rotation in zyklische Werte, Substanzwerte und Märkte ausserhalb der USA unterstützte. Vor diesem Hintergrund blieben die globalen Aktienmärkte insgesamt wenig verändert, wobei der MSCI All Country World Index in USD unverändert blieb und eine deutliche Streuung unter der Oberfläche verbarg.

In diesem Umfeld gaben US-Aktien leicht nach, wobei der S&P 500 um 0.9% zurückging, da die Schwäche bei den "Magnificent Seven" auf den Index drückte, obwohl sich die Marktbreite verbesserte und zyklische Sektoren wie Industrie und Finanzwerte von den besseren Wachstumsaussichten profitierten. Europa entwickelte sich überdurchschnittlich: Der STOXX Europe 600 legte um 2.7% in EUR zu, gestützt durch seine zyklische und substanzwertorientierte Ausrichtung sowie durch die Entlastung aufgrund niedrigerer Energiepreise. Asien blieb hochgradig uneinheitlich: Der Nikkei 225 stieg um 5.7% in JPY und der taiwanische TWSE um 3.5% in TWD, während der KOSPI nach seinem aussergewöhnlichen Kurssprung im Vormonat in KRW unverändert blieb. Der Hang Seng bildete mit einem Rückgang von 8.5% in HKD das Schlusslicht, belastet durch erneute Schwäche chinesischer Aktien.

Im Fixed-Income-Bereich fanden Staatsanleihen Unterstützung, da der starke Rückgang der Energiepreise die Inflationssorgen dämpfte und die Märkte veranlasste, wieder Zinssenkungen einzupreisen; die Renditen von US-Staatsanleihen gingen von ihren Mai-Höchstständen zurück. Die Credit Spreads entwickelten sich uneinheitlich, was das differenziertere Risikoumfeld widerspiegelte. In den USA blieb der CDX IG weitgehend unverändert, während sich der CDX HY um 6 Bp. ausweitete; in Europa veränderte sich der iTraxx Europe ähnlich wenig, während sich der iTraxx Europe High Yield um 14 Bp. einengte.

Wandelanleihen gaben im Juni etwas nach: Der FTSE Global Focus Hedged CB (USD) sank um 1.41%, was die Sensitivität der Anlageklasse gegenüber Technologie- und Wachstumswerten widerspiegelte, die den Rückgang anführten.



Fortsetzung

Der moderate Rückgang tut jedoch einem starken ersten Halbjahr, in dem die Anlageklasse eine Performance von knapp über 8.2% erzielte, kaum Abbruch.

Das Fisch Convertible Balanced Opportunities Portfolio gab im Juni um 0.61% nach (brutto, CHF hedged). Unter den Regionen legte Europa am stärksten zu, während Asien ex Japan am schwächsten abschnitt. Auf Sektorebene entwickelten sich Gesundheitswesen und Versorger am stärksten, während Informationstechnologie und Finanzwerte belasteten.

Bei den Einzeltiteln war das australische Unternehmen Telix Pharmaceuticals der stärkste positive Beitragsleister, da Investoren zunehmend Vertrauen darin gewannen, dass sich das Unternehmen von einem Einzelprodukt-Radiopharmaunternehmen zu einer diversifizierten Onkologie-Plattform mit mehreren kommerziellen Wirkstoffen und solchen in spät-klinischen Tests entwickelt. Die Rally wurde durch mehrere Katalysatoren getrieben und nicht durch ein einzelnes Ereignis. Auf der negativen Seite entwickelte sich der chinesische E-Commerce-Riese Alibaba Group im vergangenen Monat am schwächsten, da mehrere negative Faktoren gleichzeitig zusammentrafen: makroökonomischer Druck in China, Margenbedenken, geopolitische Risiken sowie eine negative KI-bezogene Kontroverse, nachdem Anthropic Alibaba-nahen Akteuren vorgeworfen hatte, über grossangelegtes Scraping unrechtmässig Fähigkeiten von Claude zu extrahieren.

Das Portfolio übertraf seine Benchmark im Monatsverlauf um 1.14%, da der FTSE Global Focus (CHF-hedged) um 1.75% nachgab. Die Outperformance resultierte hauptsächlich aus der Untergewichtung und der Titelselektion in Nordamerika, während sich die übergewichtete Region Asien ex Japan (namentlich Südkorea und Taiwan) am schwächsten entwickelte.

Bei den Einzeltiteln lieferten die Untergewichtungen von IREN, einem vertikal integrierten KI-Cloud-Anbieter, und von Strategy (ehemals MicroStrategy), einem gehebelten Bitcoin-Investor, den stärksten relativen Performancebeitrag. Strategy verkaufte im vergangenen Monat Bitcoins; die Menge war zwar gering, beschädigte aber das Narrativ vom "Bitcoin wird nie verkauft", wovon unsere Untergewichtung profitierte. Auf der Gegenseite belastete die Übergewichtung von LG Energy, da die schwache Nachfrage nach Elektrofahrzeugen in den USA und Europa zu geringeren Batterievolumen führte und damit die Profitabilität unter Druck setzte, trotz Fortschritten im Segment für Energiespeichersysteme. Zusätzlich bleiben US-Zölle und politische Unsicherheit weiterhin ein Belastungsfaktoren.

Zum Monatsende wies das Portfolio eine Aktiensensitivität von 49.4% und eine effektive Duration von 1.7 auf. 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



30. Juni 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convertible Dynamic Fund MD	Institutional	139.00	USD	-1.51%	17.12%	29.92%
FISCH Convertible Dynamic Fund BC	Institutional	147.44	CHF	-1.96%	13.99%	23.00%
FISCH Convertible Dynamic Fund BE	Institutional	160.40	EUR	-1.76%	15.39%	25.93%
FISCH Convertible Dynamic Fund BE2	Institutional	116.91	EUR	-1.76%	15.39%	-
FISCH Convertible Dynamic Fund BD	Institutional	190.38	USD	-1.57%	16.69%	28.96%
FISCH Convertible Dynamic Fund LC	Institutional	151.61	CHF	-1.92%	14.18%	23.54%
FISCH Convertible Dynamic Fund LE	Institutional	165.57	EUR	-1.73%	15.63%	26.46%
FISCH Convertible Dynamic Fund AC	Retail	139.30	CHF	-2.03%	13.56%	22.13%
FISCH Convertible Dynamic Fund AE	Retail	150.57	EUR	-1.83%	14.95%	25.00%
FISCH Convertible Dynamic Fund RE	Retail	143.35	EUR	-1.78%	15.24%	25.64%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FTSE Global Vanilla (CHF hedged)	517.22	CHF	-1.32%	15.08%	26.62%
FTSE Global Vanilla (EUR hedged)	685.88	EUR	-1.12%	16.31%	29.28%
FTSE Global Vanilla (USD hedged)	864.09	USD	-0.96%	17.46%	32.00%

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

Im Juni verlor die Risk-on-Rally der vorangegangenen zwei Monate an Schwung, da die Mega-Cap-Technologiewerte, die den Aufschwung angeführt hatten, unter Druck gerieten – ebenso wie höher bewertete Softwaretitel angesichts wachsender Skepsis gegenüber überzogenen KI-Bewertungen. Bemerkenswert war, dass die Schwäche keineswegs einheitlich über das Thema hinweg auftrat: Der Halbleiter-, Speicher- und Chipausrüstungskomplex – die direkten Nutzniesser des Ausbaus der physischen KI-Infrastruktur – entwickelte sich weiterhin stark. Der dominierende Makrotreiber war eine deutliche Deeskalation im USA-Iran-Konflikt, mit einer 60-tägigen Absichtserklärung zur Verlängerung des Waffenstillstands und zur Wiederöffnung der Strasse von Hormuz. Dies liess den Ölpreis (Brent) deutlich sinken, von über USD 110 pro Barrel auf unter 80 USD. Die fallenden Energiepreise dämpften die im Mai vorherrschenden Inflationssorgen und belebten die Erwartungen hinsichtlich künftiger Zinssenkungen, was die Rotation in zyklische Werte, Substanzwerte und Märkte ausserhalb der USA unterstützte. Vor diesem Hintergrund blieben die globalen Aktienmärkte insgesamt wenig verändert, wobei der MSCI All Country World Index in USD unverändert blieb und eine deutliche Streuung unter der Oberfläche verbarg.

In diesem Umfeld gaben US-Aktien leicht nach, wobei der S&P 500 um 0.9% zurückging, da die Schwäche bei den "Magnificent Seven" auf den Index drückte, obwohl sich die Marktbreite verbesserte und zyklische Sektoren wie Industrie und Finanzwerte von den besseren Wachstumsaussichten profitierten. Europa entwickelte sich überdurchschnittlich: Der STOXX Europe 600 legte um 2.7% in EUR zu, gestützt durch seine zyklische und substanzwertorientierte Ausrichtung sowie durch die Entlastung aufgrund niedrigerer Energiepreise. Asien blieb hochgradig uneinheitlich: Der Nikkei 225 stieg um 5.7% in JPY und der taiwanesishe TWSE um 3.5% in TWD, während der KOSPI nach seinem aussergewöhnlichen Kurssprung im Vormonat in KRW unverändert blieb. Der Hang Seng bildete mit einem Rückgang von 8.5% in HKD das Schlusslicht, belastet durch erneute Schwäche chinesischer Aktien.

Im Fixed-Income-Bereich fanden Staatsanleihen Unterstützung, da der starke Rückgang der Energiepreise die Inflationssorgen dämpfte und die Märkte veranlasste, wieder Zinssenkungen einzupreisen; die Renditen von US-Staatsanleihen gingen von ihren Mai-Höchstständen zurück. Die Credit Spreads entwickelten sich uneinheitlich, was das differenziertere Risikoumfeld widerspiegelte. In den USA blieb der CDX IG weitgehend unverändert, während sich der CDX HY um 6 Bp. ausweitete; in Europa veränderte sich der iTraxx Europe ähnlich wenig, während sich der iTraxx Europe High Yield um 14 Bp. einengte.

Wandelanleihen gaben im Juni etwas nach: Der FTSE Global Focus Hedged CB (USD) sank um 1.41%, was die Sensitivität Fisch Asset Management



Fortsetzung

der Anlageklasse gegenüber Technologie- und Wachstumswerten widerspiegelte, die den Rückgang anführten. Der moderate Rückgang tut jedoch einem starken ersten Halbjahr, in dem die Anlageklasse eine Performance von knapp über 8.2% erzielte, kaum Abbruch.

Das Fisch Convertible Dynamic Portfolio beendete den volatilen Monat mit -1.50% (brutto, USD hedged). Asien ex Japan belastete die Performance am stärksten, gefolgt von Nordamerika. Auf Sektorebene war Informationstechnologie der grösste Belastungsfaktor, gefolgt von Kommunikationsdiensten. Gesundheitswesen, Immobilien und Versorger trugen dagegen positiv bei, wobei die beiden letztgenannten nur einen kleinen Anteil des Portfolios ausmachen.

Bei den Einzeltiteln waren Nebius, Western Digital und Bloom Energy die grössten positiven Beitragsleister; sie profitieren allesamt vom Ausbau der KI-Rechenzentren, in den Bereichen Rechenleistung, Speicher beziehungsweise Energie. Auf der negativen Seite waren EchoStar und Alibaba die Hauptbelastungsfaktoren. EchoStar, ein US-Satelliten- und Mobilfunkbetreiber, litt darunter, dass Investoren Kapital aus Weltraumtiteln in SpaceX umschichteten. Auch die Übergewichtung der chinesischen Alibaba Group belastete den relativen Performancebeitrag, da mehrere negative Faktoren gleichzeitig zusammentrafen – makroökonomischer Druck in China, Margenbedenken, geopolitische Risiken und eine KI-bezogene Kontroverse.

Das Portfolio blieb um 54 Bp. hinter seiner Benchmark, dem FTSE Global Vanilla Index, zurück. Belastend wirkten die Übergewichtungen in Oracle und LG Energy Solution sowie die Untergewichtung von MKS. Oracle, die US-Cloud-Infrastruktur- und Enterprise-Software-Gruppe, fiel nach den Q4-Zahlen, da das Rekordwachstum im Cloud-Geschäft von Plänen überschattet wurde, rund USD 40 Mrd. zur Finanzierung des Ausbaus ihrer KI-Rechenzentren aufzunehmen. LG Energy Solution, der koreanische EV- und Energiespeicher-Batteriehersteller, war aufgrund der schwachen Elektrofahrzeug-Nachfrage schwächer. MKS, ein US-Anbieter kritischer Subsysteme für Halbleiterhersteller, legte aufgrund der KI-getriebenen Nachfrage nach Wafer-Fab-Ausrüstung zu, sodass unsere Untergewichtung Performance kostete.

Auf der positiven Seite halfen die Übergewichtungen in Nebius und Bloom Energy. Nebius, ein KI-Neocloud-Anbieter, der GPU-Kapazitäten an Hyperscaler vermietet, stieg aufgrund der Aufnahme in den Nasdaq-100 sowie seines grossen Auftragsbestands mit Microsoft und Meta. Bloom Energy, ein US-Brennstoffzellenhersteller, der Energie vor Ort liefert, legte zu, da der Strommangel bei KI-Rechenzentren die Nachfrage antrieb, unterstützt durch eine erweiterte Vereinbarung mit Oracle und eine angehobene Guidance.

Per Monatsende lag die Aktiensensitivität des Portfolios bei 58.6% und die effektive Duration bei 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.

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

Wandelanleihen – Sustainable



30. Juni 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convertible Sustainable Fund FC	Institutional	113.19	CHF	-0.34%	7.01%	10.13%
FISCH Convertible Sustainable Fund BC	Institutional	118.62	CHF	-0.38%	6.82%	9.73%
FISCH Convertible Sustainable Fund BE	Institutional	135.16	EUR	-0.17%	8.12%	12.39%
FISCH Convertible Sustainable Fund BE2	Institutional	129.11	EUR	-0.16%	8.12%	12.39%
FISCH Convertible Sustainable Fund VE	Institutional	96.63	EUR	-0.17%	8.17%	12.50%
FISCH Convertible Sustainable Fund BD	Institutional	164.27	USD	-0.01%	9.12%	14.69%
FISCH Convertible Sustainable Fund AC	Retail	154.21	CHF	-0.44%	6.40%	8.91%
FISCH Convertible Sustainable Fund RC	Retail	90.02	CHF	-0.40%	6.66%	9.42%
FISCH Convertible Sustainable Fund AE	Retail	178.98	EUR	-0.23%	7.72%	11.57%
FISCH Convertible Sustainable Fund RE	Retail	129.07	EUR	-0.19%	7.96%	12.07%
FISCH Convertible Sustainable Fund AD	Retail	196.19	USD	-0.09%	8.73%	13.88%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FTSE Global Focus (CHF hedged)	254.88	CHF	-1.75%	6.10%	10.45%
FTSE Global Focus (EUR hedged)	338.82	EUR	-1.56%	7.24%	12.79%
FTSE Global Focus (USD hedged)	425.35	USD	-1.41%	8.24%	15.09%

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

Im Juni verlor die Risk-on-Rally der vorangegangenen zwei Monate an Schwung, da die Mega-Cap-Technologiewerte, die den Aufschwung angeführt hatten, unter Druck gerieten – ebenso wie höher bewertete Softwaretitel angesichts wachsender Skepsis gegenüber überzogenen KI-Bewertungen. Bemerkenswert war, dass die Schwäche keineswegs einheitlich über das Thema hinweg auftrat: Der Halbleiter-, Speicher- und Chipausrüstungskomplex – die direkten Nutzniesser des Ausbaus der physischen KI-Infrastruktur – entwickelte sich weiterhin stark. Der dominierende Makrotreiber war eine deutliche Deeskalation im USA-Iran-Konflikt, mit einer 60-tägigen Absichtserklärung zur Verlängerung des Waffenstillstands und zur Wiederöffnung der Strasse von Hormus. Dies liess den Ölpreis (Brent) deutlich sinken, von über USD 110 pro Barrel auf unter USD 80. Die fallenden Energiepreise dämpften die im Mai vorherrschenden Inflationssorgen und belebten die Erwartungen hinsichtlich künftiger Zinssenkungen, was die Rotation in zyklische Werte, Substanzwerte und Märkte ausserhalb der USA unterstützte. Vor diesem Hintergrund blieben die globalen Aktienmärkte insgesamt wenig verändert, wobei der MSCI All Country World Index in USD unverändert blieb und eine deutliche Streuung unter der Oberfläche verbarg.

In diesem Umfeld gaben US-Aktien leicht nach, wobei der S&P 500 um 0.9% zurückging, da die Schwäche bei den "Magnificent Seven" auf den Index drückte, obwohl sich die Marktbreite verbesserte und zyklische Sektoren wie Industrie und Finanzwerte von den besseren Wachstumsaussichten profitierten. Europa entwickelte sich überdurchschnittlich: Der STOXX Europe 600 legte um 2.7% in EUR zu, gestützt durch seine zyklische und substanzwertorientierte Ausrichtung sowie durch die Entlastung tieferer Energiepreise. Asien blieb hochgradig uneinheitlich: Der Nikkei 225 stieg um 5.7% in JPY und der taiwanische TWSE um 3.5% in TWD, während der KOSPI nach seinem aussergewöhnlichen Kurssprung im Vormonat in KRW unverändert blieb. Der Hang Seng bildete mit einem Rückgang von 8.5% in HKD das Schlusslicht, belastet durch erneute Schwäche chinesischer Aktien.

Im Fixed-Income-Bereich fanden Staatsanleihen Unterstützung, da der starke Rückgang der Energiepreise die Inflationssorgen dämpfte und die Märkte veranlasste, wieder Zinssenkungen einzupreisen; die Renditen von US-Staatsanleihen gingen von ihren Mai-Höchstständen zurück. Die Credit Spreads entwickelten sich uneinheitlich, was das differenziertere Risikoumfeld widerspiegelte. In den USA blieb der CDX IG weitgehend unverändert, während sich der CDX HY um 6 Bp. ausweitete; in Europa veränderte sich der iTraxx Europe ähnlich wenig, während sich der iTraxx Europe High Yield um 14 Bp. einengte.



Fortsetzung

Wandelanleihen gaben im Juni etwas nach: Der FTSE Global Focus Hedged CB (USD) sank um 1.41%, was die Sensitivität der Anlageklasse gegenüber Technologie- und Wachstumswerten widerspiegelte, die den Rückgang anführten. Der moderate Rückgang tut jedoch einem starken ersten Halbjahr, in dem die Anlageklasse eine Performance von knapp über 8.2% erzielte, kaum Abbruch.

Das Fisch Convertible Sustainable Portfolio entwickelte sich im Monatsverlauf nahezu unverändert (-0.09%, brutto, EUR hedged). Unter den Regionen legte Europa am stärksten zu, während Asien ex Japan am schwächsten abschnitt. Auf Sektorebene waren Gesundheitswesen und Versorger die stärksten Beitragsleister, während Informationstechnologie und Finanzwerte belasteten.

Bei den Einzeltiteln entwickelte sich Onto Innovation, ein amerikanischer Hersteller von Ausrüstung für die Halbleiterindustrie, am stärksten. Die Aktie wurde durch Aussagen des Managements gestützt, die auf eine starke Nachfrage aus dem Bereich KI-Computing hinwiesen, insbesondere bei Advanced Packaging und Advanced Nodes. Die Wandelanleihe wurde Mitte Mai emittiert und schloss Ende Juni mit Kursen über 130. Nach einem starken Kursanstieg im Mai gab Akamai, ein amerikanisches Softwareunternehmen mit Fokus auf Content-Delivery-Netzwerke, Cybersicherheit und globales Cloud-Computing, einen Teil seiner Gewinne wieder ab. Neben Gewinnmitnahmen führten generelle Bedenken hinsichtlich der Kapitalintensität im KI-Bereich zur Underperformance der übergewichteten Akamai-Position, ohne dass unternehmensspezifische negative Nachrichten veröffentlicht wurden.

Das Portfolio übertraf seine Benchmark im Monatsverlauf um 1.47%, da der FTSE Global Focus (EUR hedged) um 1.56% nachgab. Die Outperformance resultierte hauptsächlich aus Nordamerika, während Asien ex Japan zurückblieb. Die übergewichtete Informationstechnologie leistete den grössten relativen Beitrag, während zyklische Konsumgüter underperformten.

Bei den Einzeltiteln lieferten die Untergewichtungen des vertikal integrierten KI-Cloud-Anbieters IREN sowie des gehebelten Bitcoin-Investors Strategy (ehemals MicroStrategy) den stärksten relativen Performancebeitrag. Strategy verkaufte im vergangenen Monat Bitcoins; die Menge war zwar gering, beschädigte aber das Narrativ vom "Bitcoin wird nie verkauft", wovon unsere Untergewichtung profitierte. Auf der negativen Seite belastete die Übergewichtung des koreanischen Unternehmens LG Energy, da die schwache Nachfrage nach Elektrofahrzeugen in den USA und Europa zu geringeren Batterievolumen führt und damit die Profitabilität unter Druck setzt, trotz Fortschritten im Segment für Energiespeichersysteme. Zusätzlich bleiben US-Zölle und politische Unsicherheit ein wesentlicher Belastungsfaktor. Auch die Übergewichtung des chinesischen E-Commerce-Riesen Alibaba Group führte zu einem negativen relativen Performancebeitrag, da mehrere negative Faktoren gleichzeitig zusammentrafen: makroökonomischer Druck in China, Margenbedenken, geopolitische Risiken und eine negative KI-bezogene Kontroverse.

Zum Monatsende wies das Portfolio eine Aktiensensitivität von 48.9% und eine effektive Duration von 1.7 auf. 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. Juni 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond CHF MC	Institutional	107.49	CHF	0.71%	2.35%	3.52%
FISCH Bond CHF BC	Institutional	1680.79	CHF	0.67%	2.10%	3.01%
FISCH Bond CHF AC	Retail	1408.48	CHF	0.63%	1.83%	2.46%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
SBI AAA-BBB	139.42	CHF	0.78%	0.74%	1.21%

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

An den internationalen Finanzmärkten verlief der Juni volatiler als die Vormonate. Nach der deutlichen Erholung im April und Mai belasteten zwischenzeitlich höhere Inflationszahlen, steigende Realrenditen und erneute Diskussionen über die Nachhaltigkeit der KI-Rally die Risikobereitschaft. In den USA stieg die Teuerung im Mai auf rund 4.2% gegenüber dem Vorjahr, während auch der von der Fed bevorzugte PCE-Preisindex auf 4.1% zulegte. Damit rückte die Frage nach möglichen Zinserhöhungen in diesem Jahr wieder stärker in den Fokus. An den Anleihemärkten blieben die Renditen erhöht und volatil, wobei die US-Treasury-Renditen zum Monatsende wieder anzogen. Die globalen Kreditmärkte zeigten sich hingegen relativ robust: Nach temporärer Nervosität zur Monatsmitte stabilisierten sich die Märkte, unterstützt durch rückläufige Ölpreise und eine gewisse Entspannung der geopolitischen Lage.

Die Schweizer Wirtschaft präsentierte sich auch im Juni insgesamt solide. Der Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe stieg im Juni von 54.5 auf 57.3 Punkte, blieb damit aber klar oberhalb der Wachstumsschwelle von 50 Punkten. Der Dienstleistungssektor signalisiert mit einem PMI von 56.0 Punkten weiterhin eine robuste Dynamik. Die 10-jährige Eidgenossenrendite stieg zu Monatsbeginn zunächst kurzzeitig auf leicht unter 0.5%, fiel im weiteren Monatsverlauf jedoch deutlich und lag zum Monatsende nur noch bei rund 0.25%. Unterstützend wirkten die weiterhin niedrige Inflation, die defensive Rolle des Schweizer Frankens sowie die Erwartung, dass die SNB ihre Geldpolitik trotz des unveränderten Leitzinses von 0.0% sehr vorsichtig ausrichten wird. Die Konsumentenpreise stiegen im Mai um 0.6% gegenüber dem Vorjahr und um 0.2% gegenüber dem Vormonat. Vor diesem Hintergrund belies die SNB ihren Leitzins an der Lagebeurteilung vom 18. Juni unverändert bei 0.0%. Die Nationalbank verwies zwar auf kurzfristig etwas höhere Inflationsrisiken infolge höherer Rohstoffpreise und ausländischer Teuerung, sieht die Inflation über den gesamten Prognosehorizont aber weiterhin im Bereich der Preisstabilität.

In diesem Marktumfeld verzeichnete der Swiss Bond Index (SBI AAA-BBB) im Juni einen Zuwachs von 0.78%. Unsere Strategie lag mit einer Bruttoperformance von 0.73% leicht hinter Benchmarkniveau. Aufgrund des Drucks auf die globalen Aktienmärkte, belasteten Wandelanleihen im vergangenen Monat die Performance. Wir konnten dies durch unsere vorteilhafte Positionierung und höhere Rendite bei den CHF-Anleihen zum Grossteil kompensieren.

Vor der Sommerpause im CHF-Primärmarkt sahen wir im Juni nochmal spannende Emissionen. Internationale Konzerne wie Novo Nordisk, L'Oreal oder Barclays kamen mit beachtlichen Volumina an den Markt. Somit ist es nicht verwunderlich, dass der diesjährige Juni zu einem der stärksten der vergangenen Jahre gehört. Trotz rekordverdächtigem Emissionsvolumen in der ersten Jahreshälfte, wurden auch diese Deals gut vom Markt absorbiert. Für Juli erwarten wir einen deutlichen Rückgang der Primärmarktaktivitäten.

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

Anleihen – Emerging Market Corporates Defensiv



30. Juni 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond EM Corporates Defensive Fund BC	Institutional	121.01	CHF	0.08%	-0.88%	1.06%
FISCH Bond EM Corporates Defensive Fund BE	Institutional	141.51	EUR	0.29%	0.29%	3.40%
FISCH Bond EM Corporates Defensive Fund BE2	Institutional	132.70	EUR	0.27%	0.31%	3.42%
FISCH Bond EM Corporates Defensive Fund BD	Institutional	162.01	USD	0.42%	1.22%	5.61%
FISCH Bond EM Corporates Defensive Fund AC	Retail	109.55	CHF	0.00%	-1.19%	0.42%
FISCH Bond EM Corporates Defensive Fund AE	Retail	127.74	EUR	0.22%	-0.02%	2.74%
FISCH Bond EM Corporates Defensive Fund RE	Retail	100.84	EUR	0.25%	0.17%	3.13%
FISCH Bond EM Corporates Defensive Fund AD	Retail	155.88	USD	0.36%	0.91%	4.94%

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond EM Corporates Defensive Fund BZC	Institutional	106.65	CHF	-0.13%	0.41%	2.02%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
JP Morgan CEMBI Broad Diversified IG CHF hedged	214.72	CHF	-0.05%	-1.16%	0.68%
JP Morgan CEMBI Broad Diversified IG EUR hedged	279.16	EUR	0.14%	0.05%	3.06%
JP Morgan CEMBI Broad Diversified IG USD hedged	359.34	USD	0.27%	0.99%	5.20%

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

Das Marktgeschehen im Juni wurde massgeblich von zwei Ereignissen geprägt: Einerseits das Rahmenabkommen zwischen den USA und Iran zur Beendigung des Krieges und die damit verbundene Wiederöffnung der Strasse von Hormus. Andererseits das erste Meeting der US-amerikanischen Zentralbank unter dem neuen Vorsitzenden Kevin Warsh. Die geldpolitischen Aussagen wurden vom Markt als restriktiver interpretiert als im Vorfeld erwartet. In der Summe stiegen die US-Zinsen und der US-Dollar über den Monat, während Öl und andere Rohstoffe abverkauften. Eine Konstellation, welche für Schwellenländeranlagen einen Gegenwind darstellt. Dennoch sehen wir diese Entwicklung als kurzfristig an. Insbesondere die strukturellen Treiber für höhere Rohstoffpreise, u.a. Nachfrage aus KI-Technologien und erneuerbaren Energien, bleiben intakt.

Im Juni verengten sich die Spreads von Unternehmensanleihen aus Schwellenländern um 3 Basispunkte und erzielten eine positive Performance von 0.42%. Das High-Yield-Segment (0.63%) schnitt erneut besser ab als Investment-Grade-Titel (0.27%). IG-Spreads schlossen zum Monatsende unverändert bei 95 Bp., wobei es über den Monat und regional zu Spreadausweitungen bis zu 25 Bp. kam. Die Gründe dafür waren weniger fundamental zu finden, als in einer teilweise aggressiven Emissionstätigkeit, u.a. in Indien, Korea und Mexiko. Gegen Monatsende fielen diese neu emittierten Titel zunehmend unter Emissionspreis und führten auch zu einer Spreadausweitung im Sekundärmarkt.

Die Defensive Strategie beendete den Monat mit einer Performance (brutto, USD hedged) von 0.48%, was einer Outperformance von 21 Bp. 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 Mexiko und die Vereinigten Arabischen Emirate, wo sich die Spreads weiter auf Vorkriegsebene annäherten. Auf Sektorebene führte unter anderem der Konsum- und Immobiliensektor zu einem positiven Ergebnis.

Im Monatsbericht waren wir vor allem im Sekundärmarkt sehr aktiv. Im Primärmarkt haben wir trotz hoher Emissionstätigkeit nur sehr selektiv teilgenommen, unter anderem bei African Finance, Tencent, SCCO und Cemex, wobei wir einige Positionen direkt durchgehandelt haben. Eine interessante Kreditstory bot sich lediglich bei Green Palm, einer Projektanleihe, die im JV mit Saudi Aramco Gasinfrastrukturprojekte in Saudi-Arabien finanziert. Im Sekundärmarkt haben wir einige teure Positionen – Tengizchevroil, AIA, Anglo American, Sitios und Kaspi – verkauft oder reduziert. Zugekauft wurde Gold Fields, die in Folge der Goldpreiskorrektur erneut zu günstigen Kursen gehandelt



Fortsetzung

werden konnte. Zudem wurde das BBB-Rating vom indonesischen Versorger LLPL Capital bestätigt und wir haben eine Position aufgebaut. NH Investments (Korea) sowie Power Finance und HDFC Bank (Indien) gehörten zu den Unterperformern nach Anleihenemission und wir konnten diese günstig kaufen. Durch diese Veränderungen im Portfolio haben wir die Duration um 0.3 Jahre verlängert.

In den kommenden Wochen wird sich das technische Bild für die Anlageklasse verbessern. Während der Sommermonate lässt die Emissionstätigkeit typischerweise deutlich nach und der Überhang der letzten Wochen kann absorbiert werden. Im Juli beginnt zudem die Quartalsberichtsperiode. Die Auswirkungen des USA-Iran-Konflikts dürften sich in zahlreichen unserer Positionen – insbesondere in Petrochemie, Konsum und Energie – widerspiegeln. Sollten sich unsere Erwartungen bestätigen, können wir mit einer weiteren Einengung der Spreads rechnen.

Das Portfolio weist per Ende Juni einen Yield-to-Worst von 5.50% (USD hedged) bei einer Duration-to-Worst von 5.12 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. Juni 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund LC	Institutional	109.15	CHF	0.04%	0.46%	3.03%
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund LD	Institutional	128.63	USD	0.34%	2.54%	7.64%
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund BC	Institutional	107.05	CHF	0.00%	0.30%	0.00%
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund BE	Institutional	116.39	EUR	0.19%	1.38%	4.98%
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund BD	Institutional	127.00	USD	0.32%	2.39%	7.29%
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund VC	Institutional	95.95	CHF	0.01%	0.38%	-
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund VE	Institutional	103.52	EUR	0.19%	1.52%	-
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund AC	Retail	104.78	CHF	-0.07%	-0.10%	1.92%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
JP Morgan CEMBI Broad Diversified CHF hedged	256.96	CHF	0.09%	0.03%	2.21%
JP Morgan CEMBI Broad Diversified EUR hedged	332.23	EUR	0.29%	1.26%	4.63%
JP Morgan CEMBI Broad Diversified USD hedged	434.10	USD	0.42%	2.22%	6.82%

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

Das Marktgeschehen im Juni wurde massgeblich von zwei Ereignissen geprägt: Einerseits das Rahmenabkommen zwischen den USA und Iran zur Beendigung des Krieges und die damit verbundene Wiederöffnung der Strasse von Hormus. Andererseits das erste Meeting der US-Zentralbank unter dem neuen Vorsitzenden Kevin Warsh. Die geldpolitischen Aussagen wurden vom Markt als restriktiver interpretiert als im Vorfeld erwartet. In der Summe stiegen damit die US-Zinsen und der US-Dollar über den Monat, während Öl und andere Rohstoffe abverkauften. Eine Konstellation, welche für Schwellenländeranlagen einen Gegenwind darstellt. Dennoch sehen wir diese Entwicklung als kurzfristig an. Insbesondere die strukturellen Treiber für höhere Rohstoffpreise, u.a. Nachfrage aus KI-Technologien und erneuerbaren Energien, bleiben intakt.

In diesem Umfeld verzeichneten Unternehmensanleihen aus Schwellenländern eine positive Performance von 0.42%. 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 (0.63%) besser ab als Investment-Grade-Titel (0.27%). Auf Länderebene waren vor allem Kolumbien (2.66%) und die Ukraine (2.47%) unter den Outperformern. Die positive Performance in Kolumbien ist vor allem auf die Präsidentschaftswahlen zurückzuführen, wo der rechtsgerichtete Kandidat Abelardo de la Espriella gewann. Nach der signifikanten Verschlechterung der fiskalischen Lage unter Vorgänger Gustavo Petro wurden vor allem Abelardos Pläne für eine starke fiskalpolitische Konsolidierung vom Markt positiv aufgenommen. Auf der anderen Seite notierten Länder mit einem höheren Anteil an Öl & Gas High-Yield-Titeln wie Ghana (-3.14%) und Angola (-1.21%), aber auch Israel (-0.05%) unter den Schlusslichtern.

Die Dynamische Strategie beendete den Monat mit einer Performance (brutto, USD hedged) von 0.40%, was ungefähr der Wertentwicklung der Benchmark entsprach. Insgesamt war die Monatsperformance vor allem von idiosynkratischen Entwicklungen getrieben. Auf der einen Seite lieferte unsere Positionierung in Argentinien ein positives relatives Ergebnis. Das Land wurde im Juni von S&P von CCC+ auf B- hochgestuft, dank besserem Zugang zu Liquidität, fiskalpolitischen Verbesserungen sowie einer Reduktion wirtschaftlicher Ungleichgewichte. Zudem profitierten einige Titel von der Entspannung der Lage im Nahen Osten. So führten Immobilienunternehmen in den Vereinigten Arabischen Emiraten sowie Airlines in Lateinamerika die Preiserholung fort. Negativ zum Ergebnis trug vor allem eine idiosynkratische Entwicklung des moldawischen Agrarunternehmens Trans-Oil bei, wonach die Anleihen nach Governance-Anschuldigungen stark abverkauften.

Insgesamt erhöhten wir das Gesamtrisiko im Portfolio im Monatsvergleich leicht. Gleichzeitig kauften wir IG-Titel mit 5-10-jährigen Laufzeiten zu, was zu einer höheren Zinssensitivität des Portfolios führte. Die Zukäufe erfolgten unter



Fortsetzung

anderem in China, Chile und Saudi-Arabien. Zudem investierten wir neu in der Mongolei. Auf Sektorebene reduzierten wir das Segment Öl & Gas und reinvestierten in Metalle & Bergbau, aber auch in defensiveren Sektoren wie TMT und Versorger.

Mit Blick auf die anstehenden Sommermonate erwarten wir insbesondere eine weniger volatile Marktphase. Auch die Emissionstätigkeit dürfte sich über die kommenden Wochen verlangsamen, was sich technisch positiv auf die Performance der Anlageklasse auswirkt. Entsprechend bevorzugen wir weiter HY-Titel mit attraktivem Carry und sehen Wertpotenzial in aktiver Titelselektion sowie Identifikation von idiosynkratischen Alphaopportunitäten.

Das Portfolio weist per Ende Juni einen Yield-to-Worst von 7.03% (USD hedged) bei einer Duration-to-Worst von 4.62 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. Juni 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond Global High Yield Fund MC	Institutional	176.55	CHF	0.10%	0.32%	3.00%
FISCH Bond Global High Yield Fund HC	Institutional	122.00	EUR	0.23%	1.24%	4.92%
FISCH Bond Global High Yield Fund BC	Institutional	135.60	CHF	0.02%	-0.05%	2.26%
FISCH Bond Global High Yield Fund ME	Institutional	161.30	EUR	0.27%	1.48%	5.36%
FISCH Bond Global High Yield Fund HE	Institutional	122.00	EUR	0.23%	1.24%	4.92%
FISCH Bond Global High Yield Fund BE	Institutional	150.17	EUR	0.21%	1.10%	4.68%
FISCH Bond Global High Yield Fund BE2	Institutional	126.75	EUR	0.22%	1.16%	4.74%
FISCH Bond Global High Yield Fund BD	Institutional	179.12	USD	0.36%	2.10%	6.96%
FISCH Bond Global High Yield Fund MD	Institutional	136.56	USD	0.41%	2.40%	7.60%
FISCH Bond Global High Yield Fund AC2	Retail	208.24	CHF	-0.03%	-0.33%	1.70%
FISCH Bond Global High Yield Fund RC2	Retail	111.84	CHF	0.00%	-0.18%	2.01%
FISCH Bond Global High Yield Fund AE	Retail	121.51	EUR	0.17%	0.84%	4.07%
FISCH Bond Global High Yield Fund AE2	Retail	171.99	EUR	0.16%	0.79%	4.01%
FISCH Bond Global High Yield Fund AD2	Retail	134.31	USD	0.30%	1.77%	6.27%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
ICE BofA Global High Yield CHF hedged	295.57	CHF	0.11%	0.30%	1.86%
ICE BofA Global High Yield EUR hedged	408.63	EUR	0.31%	1.53%	4.31%
ICE BofA Global High Yield USD hedged	572.41	USD	0.44%	2.50%	6.52%

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

Im Juni stand die Geopolitik weiterhin im Mittelpunkt der Aufmerksamkeit an den Finanzmärkten. Am 1. Juni erklärte Donald Trump, die Gespräche mit dem Iran verliefen zügig. Anfang Juni verschärfte sich der Konflikt jedoch erneut durch gegenseitige Angriffe zwischen Israel und dem Iran. Trump drohte daraufhin mit harten US-Militärschlägen und Massnahmen gegen die Insel Kharg, sagte die Angriffe aber später ab. Am 14. Juni verkündete er den Abschluss eines Abkommens mit dem Iran und die Aufhebung der US-Seeblockade. Nach der Unterzeichnung fielen die Ölpreise bis Ende Juni fast auf das Vorkrisenniveau, lagen jedoch seit Jahresbeginn weiterhin knapp 20% höher. Sinkende Ölpreise dämpften Stagflationssorgen, doch das Bild blieb gemischt: Die EZB hob den Leitzins trotz schrumpfender Konjunktur um 25 Basispunkte auf 2.25% an, da die kriegsbedingt hohen Energiepreise die Inflation hartnäckig hochhielten. Fed-Chef Warsh signalisierte ebenfalls eine restriktivere Geldpolitik.

Der globale High-Yield-Markt gewann in diesem Umfeld 0.44% (ICE BofAML Global High Yield Index USD hedged). Die Strategie (brutto, USD hedged) schloss den Monat mit 0.42% ab.

In Bezug auf die Ratingsegmente gewannen die Bereiche BB und B mit 0.42% und 0.46% mehr als der CCC-Bereich, der mit 0.18% abschloss.

Die Kreditaufschläge gegenüber Staatsanleihen verengten sich im globalen High-Yield-Markt um -5 Bp. von 284 auf 279 Bp.

Im Detail waren die Veränderungen für die verschiedenen Ratingsegmente wie folgt: BB -4 Bp. von 182 auf 178 Bp., B -8 Bp. von 325 auf 317 Bp. und im CCC-Bereich -5 Bp. von 1035 auf 1030 Bp.

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



Fortsetzung

Im Vergleich zur Benchmark fiel unsere Performance diesen Monat schwächer aus. Während die Titelselektion im Einzelhandelssektor sowie im Bereich Technologie & Elektronik die Benchmark übertreffen konnte, wurde dieser positive Beitrag durch die schwächere Titelselektion im Sektor Konsumgüter, Grundstoffindustrie und Energie mehr als kompensiert.

Der durchschnittliche Kreditaufschlag der Strategie betrug am Monatsende 272 Bp. und die Rendite (Yield-to-Worst) 7.10%. Der Vergleichsindex wies 275 Bp. und 7.13% auf.

Wir haben unsere Positionierung gegenüber dem Vormonat leicht angepasst. Das Untergewicht im BB haben wir erweitert. Auf Sektorebene haben wir unsere Übergewichtungen in den Bereichen Freizeit, Technologie & Elektronik sowie Grundstoffindustrie erhöht. Gleichzeitig haben wir die bisherigen Übergewichtungen im Automobil- und Energiesektor abgebaut und sind in beiden Sektoren nun neutral positioniert. Zudem haben wir unser Übergewicht im Telekommunikationssektor reduziert.

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

Anleihen – Global Corporates



30. Juni 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond Global Corporates Fund GC	Institutional	103.86	CHF	0.10%	-0.65%	0.79%
FISCH Bond Global Corporates Fund BC	Institutional	112.44	CHF	0.09%	-0.70%	0.67%
FISCH Bond Global Corporates Fund GE	Institutional	118.06	EUR	0.32%	0.72%	3.54%
FISCH Bond Global Corporates Fund ME	Institutional	114.90	EUR	0.28%	0.53%	3.18%
FISCH Bond Global Corporates Fund FE2	Institutional	99.90	EUR	0.29%	0.52%	3.15%
FISCH Bond Global Corporates Fund BE	Institutional	128.91	EUR	0.28%	0.48%	3.08%
FISCH Bond Global Corporates Fund BD	Institutional	135.88	USD	0.40%	1.36%	5.12%
FISCH Bond Global Corporates Fund AC	Retail	98.21	CHF	0.02%	-0.96%	0.18%
FISCH Bond Global Corporates Fund AE	Retail	110.66	EUR	0.24%	0.24%	2.57%
FISCH Bond Global Corporates Fund AE2	Retail	110.58	EUR	0.23%	0.24%	2.58%
FISCH Bond Global Corporates Fund AD	Retail	133.45	USD	0.35%	1.11%	4.61%

Benchmark ¹	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
Global Corporates Comp. Bmk (65% IG, 25% EM, 10% HY) (CHF hedged)	217.49	CHF	0.03%	-0.53%	0.73%
Global Corporates Comp. Bmk (65% IG, 25% EM, 10% HY) (EUR hedged)	296.36	EUR	0.22%	0.65%	3.09%
Global Corporates Comp. Bmk (65% IG, 25% EM, 10% HY) (USD hedged)	405.25	USD	0.36%	1.57%	5.23%

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 Corporate Bonds erzielten im Juni eine positive Performance von 0.22% (Benchmark, EUR-hedged). Die Friedensgespräche zwischen den USA und Iran sowie tiefere Ölpreise dämpften die Stagflationssorgen und stützten die Risikobereitschaft, während starke US-Arbeitsmarktdaten und anhaltende Inflation die Erwartungen an eine falkenhafte Fed verstärkten, was zu einem Bear-Flattening der US-Treasury-Kurve führte. Die Renditen am langen Ende gaben in der Folge wieder nach, da die Energiepreise nachliessen. Die EZB erhöhte die Zinsen angesichts der anhaltenden Inflation um 25 Bp. auf 2.25%.

In den EUR-Märkten engten sich die Spreads von Investment Grade (IG) und High Yield (HY) ein, wobei sich High Yield stärker einengte als Investment Grade. In USD engten sich die HY-Spreads ein, während sich die IG-Spreads ausweiteten. In den Schwellenländern beobachteten wir eine Einengung der Spreads in Lateinamerika und Osteuropa, während sich die Spreads in den Industriestaaten leicht ausweiteten. In allen Sektoren engten sich die Spreads ein, mit Ausnahme von Einzelhandel, Automobil, Konsumgüter und TMT. Die stärkste Einengung verzeichneten Transport, Freizeit und Immobilien.

Die Strategie übertraf im Juni die Benchmark (0.32% gegenüber 0.22%, brutto, EUR-hedged). Die Outperformance gegenüber der Benchmark resultierte vor allem aus unserer Positionierung auf der Zinskurve, was durch die Titelselektion teilweise kompensiert wurde. Innerhalb der Titelselektion resultierte die leichte Underperformance vor allem aus Schwellenländern und High Yield. Auf Sektorebene lagen wir bei Grundstoffindustrie, Finanzwerten und Transport hinter der Benchmark zurück, was durch TMT teilweise ausgeglichen wurde.

Im Laufe des Monats erhöhten wir unser Engagement in Schwellenländern um 1.6% und reduzierten die Allokation in Industriestaaten um 0.2%. Unsere Allokation in Industriestaaten liegt bei 84.9% (Benchmark: 75.1%). Wir behielten unsere HY-Allokation bei und erhöhten die IG-Allokation um 1.0%. Die HY-Allokation belief sich zum Monatsende auf 17.7% (Benchmark 19.0%). Wir erhöhten unser Engagement in den Sektoren Versorger, Finanzdienstleistungen und Immobilien um 1.1%, 1.1% beziehungsweise 0.7% und reduzierten unser Engagement in Energie, Konsumgüter und Transport um -1.5%, -0.6% beziehungsweise -0.5%.



Fortsetzung

Zum Monatsende lag der Yield-to-Worst bei 4.1% (EUR-hedged), die modifizierte Duration bei 5.0 und das Durchschnittsrating bei BBB.

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

Anleihen – Global IG Corporates



30. Juni 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond Global IG Corporates Fund LC	Institutional	90.16	CHF	0.12%	-0.97%	0.00%
FISCH Bond Global IG Corporates Fund LE2	Institutional	97.66	EUR	0.32%	0.15%	2.23%
FISCH Bond Global IG Corporates Fund BE2	Institutional	97.17	EUR	0.31%	0.06%	2.08%
FISCH Bond Global IG Corporates Fund MD	Institutional	121.25	USD	0.47%	1.20%	4.69%
FISCH Bond Global IG Corporates Fund BD	Institutional	107.08	USD	0.43%	1.02%	4.32%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
Barclays Global Aggregate Corporate (CHF hedged)	186.08	CHF	0.00%	-0.83%	0.06%
Barclays Global Aggregate Corporate (EUR hedged)	250.56	EUR	0.19%	0.32%	2.39%
Barclays Global Aggregate Corporate (USD hedged)	319.21	USD	0.32%	1.22%	4.50%

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

Globale Corporate Bonds erzielten im Juni eine positive Performance von 0.32% (Benchmark, USD-hedged). Die Friedensgespräche zwischen den USA und Iran sowie tiefere Ölpreise dämpften die Stagflationssorgen und stützten die Risikobereitschaft, während starke US-Arbeitsmarktdaten und anhaltende Inflation die Erwartungen an eine falkenhafte Fed verstärkten, was zu einem Bear-Flattening der US-Treasury-Kurve führte. Die Renditen am langen Ende gaben in der Folge wieder nach, da die Energiepreise nachliessen. Die EZB erhöhte die Zinsen angesichts der anhaltenden Inflation um 25 Bp. auf 2.25%.

Die Investment-Grade-Spreads (IG) engten sich in den EUR-Märkten ein, während sie sich im USD-Markt ausweiteten. Innerhalb von Investment Grade übertrafen tiefer geratete BBB-Anleihen die höher gerateten Titel. Auf Sektorebene engten sich Immobilien, Freizeit und Finanzwerte ein, während sich TMT, Energie und Einzelhandel ausweiteten.

Die Strategie übertraf im Juni die Benchmark (0.48% gegenüber 0.32%, brutto, USD-hedged). Die relative Outperformance resultierte vor allem aus unserer Positionierung auf der Zinskurve. Darüber hinaus erzielten wir auch im Faktor Credit eine Outperformance. Bei der Titelselektion lagen wir sowohl in High Yield als auch in Investment Grade vorne. Innerhalb von Investment Grade übertrafen wir in allen Ratingkategorien mit Ausnahme der BBB-gerateten Anleihen. In Euro erzielten wir eine Outperformance, was durch USD teilweise kompensiert wurde. Auf Sektorebene übertrafen wir in TMT, was durch Energie teilweise ausgeglichen wurde.

Im Laufe des Junis reduzierten wir unsere EUR-Allokation um 1.4% und erhöhten die USD-Allokation um 1.6%. Innerhalb der Sektoren reduzierten wir unser Engagement in Energie, Versicherungen und Transport und reallozierten die Erlöse in Finanzdienstleistungen, Banken und Medien. Wir reduzierten unsere Allokation in High-Yield-Anleihen um 0.1% sowie in BBB-gerateten Investment-Grade-Anleihen um 0.9% und erhöhten A-geratete Anleihen um 0.8%. Die High-Yield-Quote lag zum Monatsende bei 5.7%. Zudem reduzierten wir unsere Cash-Position um 0.2%.

Zum Monatsende lag der Yield-to-Worst bei 5.3% (USD-hedged), die modifizierte Duration bei 5.6 und das Durchschnittsrating 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. Juni 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convex Multi Credit MC	Institutional	120.61	CHF	-0.18%	1.89%	3.05%
FISCH Convex Multi Credit BC2	Institutional	111.78	CHF	-0.21%	1.69%	2.64%
FISCH Convex Multi Credit AC2	Retail	103.83	CHF	-0.25%	1.47%	2.21%
FISCH Convex Multi Credit AE2	Retail	102.32	EUR	-0.07%	2.59%	4.43%

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

Die Convex Multi Credit-Strategie (EUR, brutto) erzielte im Juni +0.08%.

Nach der deutlichen Erholung im April und Mai belasteten höhere Inflationszahlen, steigende Realrenditen und erneute Diskussionen über die Nachhaltigkeit der KI-Rally die Risikobereitschaft an den Finanzmärkten. In den USA stieg die Teuerung im Mai auf rund 4.2% gegenüber dem Vorjahr, während auch der von der Fed bevorzugte PCE-Preisindex um 4.1% kletterte. Damit rückte die Frage nach möglichen Zinserhöhungen in diesem Jahr wieder stärker in den Fokus. In diesem Umfeld schlossen die globalen Aktienmärkte (-0.1%¹) den Berichtsmonat praktisch unverändert ab, während Wandelanleihen (-1.1%²) leicht verloren.

An den Anleihemärkten blieben die Renditen erhöht und volatil. US-Staatsanleihen (+0.1%³) waren über den gesamten Monat jedoch praktisch unverändert, während deutsche Staatsanleihen (+0.7%⁴) leicht zulegen. Die globalen Kreditmärkte zeigten sich hingegen robust: Nach einer Phase der Nervosität zur Monatsmitte stabilisierten sich die Märkte – unterstützt durch rückläufige Ölpreise und eine gewisse Entspannung der geopolitischen Lage. Dadurch legten Hochzinsanleihen (+0.5%⁵) über den gesamten Monat ebenfalls leicht zu.

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.

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. Juni 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convex Multi Asset Fund BC	Institutional	114.69	CHF	0.40%	5.01%	7.64%
FISCH Convex Multi Asset Fund BE	Institutional	123.80	EUR	0.61%	6.28%	10.21%
FISCH Convex Multi Asset Fund AC2	Retail	106.56	CHF	0.36%	4.72%	7.00%
FISCH Convex Multi Asset Fund AE2	Retail	122.58	EUR	0.56%	5.95%	9.53%

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

Die Convex Multi Asset-Strategie (EUR, brutto) erzielte im Juni +0.70%.

Nach der deutlichen Erholung im April und Mai belasteten höhere Inflationszahlen, steigende Realrenditen und erneute Diskussionen über die Nachhaltigkeit der KI-Rally die Risikobereitschaft an den Finanzmärkten. In den USA stieg die Teuerung im Mai auf rund 4.2% gegenüber dem Vorjahr, während auch der von der Fed bevorzugte PCE-Preisindex um 4.1% kletterte. Damit rückte die Frage nach möglichen Zinserhöhungen in diesem Jahr wieder stärker in den Fokus. In diesem Umfeld schlossen die globalen Aktienmärkte (-0.1%¹) den Berichtsmonat praktisch unverändert ab, während Wandelanleihen (-1.1%²) leicht verloren.

An den Anleihemärkten blieben die Renditen erhöht und volatil. US-Staatsanleihen (+0.1%³) waren über den gesamten Monat jedoch praktisch unverändert, während deutsche Staatsanleihen (+0.7%⁴) leicht zulegten. Die globalen Kreditmärkte zeigten sich hingegen robust: Nach einer Phase der Nervosität zur Monatsmitte stabilisierten sich die Märkte – unterstützt durch rückläufige Ölpreise und eine gewisse Entspannung der geopolitischen Lage. Dadurch legten Hochzinsanleihen (+0.5%⁵) über den gesamten Monat ebenfalls leicht zu.

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.

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. Juni 2026

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convex Innovation Fund LD	Institutional	128.02	USD	1.72%	9.47%	-
FISCH Convex Innovation Fund AC	Retail	120.83	CHF	4.52%	10.44%	-
FISCH Convex Multi Asset Fund AE2	Retail	111.19	EUR	3.45%	11.47%	-

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
BBG Developed Markets Large & Mid Cap Net USD	3299.26	USD	-0.62%	9.00%	-
BBG Developed Markets Large & Mid Cap Net CHF	2751.22	CHF	2.71%	11.19%	-
BBG Developed Markets Large & Mid Cap Net EUR	3126.31	EUR	1.48%	12.12%	-

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

Die Strategie erzielte im Juni eine positive Monatsperformance von 1.8% (USD, brutto). Sie konnte sich damit trotz eines negativen US-Aktienmarktes gut behaupten. Positiv wirkten vor allem starke Beiträge aus Halbleiterausrustern sowie einzelnen Qualitätsdividendenwerten.

Wir sind mit einem Technologieanteil von rund 50% in den Monat gestartet. Das Konsumentenvertrauen hat sich zwar von seinem Mehrjahrestief leicht erholt, gleichzeitig blieb die Überschussliquidität jedoch rückläufig. Vor diesem Hintergrund haben wir das Technologieexposure im Monatsverlauf reduziert. Per Monatsende lag es bei rund 43%.

Der US-Aktienmarkt war im Juni phasenweise schwach. Neben Gewinnmitnahmen nach der starken Entwicklung der Vormonate wirkten vor allem höhere Realrenditen bremsend. Diese stiegen im Monatsverlauf spürbar, was insbesondere höher bewertete Wachstumswerte belastete. Zusätzlich sorgten die Aussagen des neuen Fed-Präsidenten Kevin Warsh für Unsicherheit. Zwar liess die Fed die Leitzinsen unverändert, Warsh betonte jedoch den Fokus auf Preisstabilität und verzichtete bewusst auf klare Forward Guidance.

Auf der Technologieseite entwickelten sich Applied Materials (+61%) und KLA (+57%) besonders stark.

Applied Materials meldete bereits im Mai eine Rekordquartalsperformance und erwartet für das Kalenderjahr 2026 ein Wachstum des Halbleiter-Equipment-Geschäfts von mehr als 30%. Unterstützend wirkten zudem mehrere Kurszielanhebungen durch Analysten, welche die Rolle von Applied Materials als breit aufgestelltem Profiteur des KI-Investitionszyklus stärker reflektierten. KLA profitierte davon, dass die Erwartungen an die Investitionen der Halbleiterhersteller weiter gestiegen sind. Weniger erfreulich verlief der Monat dagegen für Palantir und Microsoft.

Bei den Qualitätsdividendenwerten überzeugten vor allem Caterpillar (+22%) und Cardinal Health (+21%). Caterpillar profitierte von robusten Erwartungen für Infrastruktur-, Energie- und Bergbauinvestitionen sowie von der stärkeren Wahrnehmung als Profiteur steigender Strom- und Rechenzentrumsnachfrage. Cardinal Health wurde durch stabile Gewinnperspektiven, defensive Geschäftsqualität und eine weiterhin robuste Nachfrage im Gesundheitsbereich unterstützt. Zudem profitierten sie von der allgemein positiven Entwicklung des Healthcare-Sektors.

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>