



» Monatsbericht
August 2025

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

August 2025



Anlagestrategien (EUR hedged, brutto)	Beschreibung Strategie	Aug 25	YTD	2024	2023	2022	2021	2020
Benchmark								
Wandelanleihen								
Global Defensiv	Wandelanleihen Global, max. 10% Sub-Inv. Grade	1.4%	11.4%	4.1%	4.8%	-11.3%	1.0%	5.0%
FTSE Global Focus IG Convertible Index	Ø Rating BBB+	1.2%	9.2%	5.2%	7.5%	-10.7%	0.9%	5.9%
Global Investment Grade	Wandelanleihen Global, max. 10% Sub-Inv. Grade	1.3%	12.0%	4.0%	3.8%	-12.3%	3.4%	-
FTSE Global IG Convertible Index	Ø Rating BBB+	1.2%	12.5%	7.3%	7.6%	-9.7%	4.3%	-
Global Opportunistisch	Wandelanleihen Global, Sub-Inv. Grade Anteil ca. 30-40%	1.9%	12.6%	5.4%	4.7%	-16.5%	-4.0%	20.7%
FTSE Global Focus Convertible Index	Ø Rating BBB-	1.6%	9.4%	6.9%	7.6%	-17.8%	-1.8%	21.5%
Global Dynamisch	Wandelanleihen Global, Sub-Inv. Grade Anteil ca. 40-50%	2.3%	13.0%	5.9%	3.9%	-19.2%	0.3%	34.3%
FTSE Global Vanilla Index	Ø Rating BBB-	2.4%	12.1%	9.1%	10.9%	-19.1%	-0.4%	33.4%
Global Nachhaltig	Wandelanleihen Global, Nachhaltigkeitsfilter, Sub-Inv. Grade	1.0%	10.8%	5.9%	4.3%	-18.9%	-4.1%	18.6%
FTSE Global Focus Convertible Index	Anteil ca. 20-35%, Ø Rating BBB	1.6%	9.4%	6.9%	7.6%	-17.8%	-1.8%	21.5%
Unternehmensanleihen								
Emerging Market Corporates Defensiv	Emerging Market Corporate Bonds, 100% Investment Grade	1.2%	5.8%	3.3%	5.6%	-15.1%	-1.1%	3.9%
JP Morgan CEMBI Broad Div IG	Hard Currency, Ø Rating BBB+	1.0%	4.7%	3.2%	5.2%	-16.3%	-0.8%	5.9%
Emerging Market Corporates Dynamic	Emerging Market Corporate Bonds	1.3%	6.0%	8.2%	8.2%	-5.6% ¹	-	-
JP Morgan CEMBI Broad Div	Hard Currency, Ø Rating BB+	1.1%	4.9%	5.9%	6.7%	-3.5% ¹	-	-
Global High Yield	Global Corporate Bonds High Yield	0.9%	5.5%	7.3%	10.6%	-10.9%	3.3%	3.9%
ICE BofAML Global High Yield	Hard Currency, Ø Rating B+	0.8%	4.9%	7.5%	10.4%	-13.7%	2.1%	4.8%
Global Corporates	Global Corporate Bonds, aktive Allokation DM/EM, IG/HY	0.6%	4.2%	3.8%	8.0%	-14.8%	-0.1%	9.1%
Global Corporates Composite Benchmark (65% IG, 25% EM, 10% HY)	Hard Currency, Ø Rating BBB	0.7%	3.9%	3.4%	7.0%	-16.4%	-1.7%	7.3%
Global IG Corporates	Global Corporate Bonds IG	0.4%	3.6%	2.2%	7.7%	-15.4%	1.2%	-
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate	Hard Currency, Ø Rating BBB+	0.5%	3.4%	1.9%	6.5%	-16.3%	1.0%	-
Multi Asset								
Convex Multi Credit	Convex Multi Credit Strategie	0.7%	2.8%	3.4%	4.0%	-6.4%	-1.1%	3.5%
ICE BofA EUR 1 Month Deposit	Zielvolatilität 2-3%, Zielrendite Geldmarkt +2% p.a.	0.1%	1.5%	3.6%	3.0%	-0.2%	-0.6%	-0.6%
Convex Multi Asset	Convex Multi Asset Strategie	0.7%	2.4%	3.8%	4.5%	-11.7%	-0.4%	13.8%
ICE BofA EUR 1 Month Deposit	Zielvolatilität 4-6%, Zielrendite Geldmarkt +4% p.a.	0.1%	1.5%	3.6%	3.0%	-0.2%	-0.6%	-0.6%

¹ Lancierung 02.05.2022

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

Performance der Strategien – CHF hedged

August 2025



Anlagestrategien (CHF hedged, brutto)	Beschreibung Strategie	Aug 25	YTD	2024	2023	2022	2021	2020
Benchmark								
Wandelanleihen								
Global Defensiv	Wandelanleihen Global, max. 10% Sub-Inv. Grade	1.2%	9.6%	1.4%	2.9%	-11.6%	0.8%	4.7%
FTSE Global Focus IG Convertible Index	Ø Rating BBB+	1.0%	7.7%	2.6%	5.5%	-10.9%	0.7%	5.8%
Global Investment Grade	Wandelanleihen Global, max. 10% Sub-Inv. Grade	1.1%	10.2%	1.5%	2.3%	-12.5%	3.2%	-
FTSE Global IG Convertible Index	Ø Rating BBB+	1.1%	10.9%	4.7%	5.6%	-9.9%	4.2%	-
Global Opportunistisch	Wandelanleihen Global, Sub-Inv. Grade Anteil ca. 30-40%	1.7%	11.1%	3.0%	2.3%	-16.7%	-4.0%	20.6%
FTSE Global Focus Convertible Index	Ø Rating BBB-	1.5%	7.9%	4.4%	5.6%	-18.1%	-2.0%	21.4%
Global Dynamisch	Wandelanleihen Global, Sub-Inv. Grade Anteil ca. 40-50%	2.1%	11.4%	3.3%	2.3%	-19.5%	0.1%	34.0%
FTSE Global Vanilla Index	Ø Rating BBB-	2.2%	10.6%	6.5%	8.8%	-19.4%	-0.6%	33.3%
Global Nachhaltig	Wandelanleihen Global, Nachhaltigkeitsfilter, Sub-Inv. Grade	0.8%	9.1%	3.1%	2.1%	-19.3%	-4.4%	18.3%
FTSE Global Focus Convertible Index	Anteil ca. 20-35%, Ø Rating BBB	1.5%	7.9%	4.4%	5.6%	-18.1%	-2.0%	21.4%
Unternehmensanleihen								
Bond CHF Investment Grade	Ausschliesslich Investment-Grade-Anleihen	0.4%	1.7%	6.6%	6.9%	-13.7%	-1.3%	1.4%
SBI AAA-BBB	Ø Rating A-	0.3%	0.1%	5.3%	7.4%	-12.1%	-1.8%	0.9%
Emerging Market Corporates Defensiv	Emerging Market Corporate Bonds, 100% Investment Grade	1.0%	4.2%	0.7%	3.8%	-15.3%	-1.3%	3.5%
JP Morgan CEMBI Broad Div IG	Hard Currency, Ø Rating BBB+	0.8%	3.1%	0.6%	3.0%	-16.6%	-1.0%	5.6%
Emerging Market Corporates Dynamic	Emerging Market Corporate Bonds	1.1%	4.3%	5.5%	6.5%	-5.8% ¹	-	-
JP Morgan CEMBI Broad Div	Hard Currency, Ø Rating BB+	0.9%	3.3%	3.2%	4.5%	-3.8% ¹	-	-
Global High Yield	Global Corporate Bonds High Yield	0.7%	3.9%	4.6%	8.5%	-11.4%	3.0%	3.6%
ICE BofAML Global High Yield	Hard Currency, Ø Rating B+	0.7%	3.3%	4.7%	8.0%	-14.0%	1.9%	4.6%
Global Corporates	Global Corporate Bonds, aktive Allokation DM/EM, IG/HY	0.4%	2.5%	1.0%	5.8%	-15.4%	-0.5%	8.8%
Global Corporates Composite Benchmark (65% IG, 25% EM, 10% HY)	Hard Currency, Ø Rating BBB	0.5%	2.4%	0.7%	4.7%	-16.8%	-1.9%	7.0%
Global IG Corporates	Global Corporate Bonds IG	0.3%	2.1%	-0.2%	5.9%	-15.7%	1.0%	-
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate	Hard Currency, Ø Rating BBB+	0.4%	1.9%	-0.8%	4.2%	-16.7%	0.8%	-
Multi Asset								
Convex Multi Credit	Convex Multi Credit Strategie	0.5%	1.3%	1.1%	2.0%	-6.8%	-1.2%	3.4%
ICE BofA CHF 1 Month Deposit	Zielvolatilität 2-3%, Zielrendite Geldmarkt +2% p.a.	0.0%	0.0%	1.2%	1.2%	-0.6%	-0.8%	-0.8%
Convex Multi Asset	Convex Multi Asset Strategie	0.5%	0.8%	1.0%	2.3%	-12.2%	-0.7%	13.3%
ICE BofA CHF 1 Month Deposit	Zielvolatilität 4-6%, Zielrendite Geldmarkt +4% p.a.	0.0%	0.0%	1.2%	1.2%	-0.6%	-0.8%	-0.8%

¹ Lancierung 02.05.2022

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

Performance der Strategien – USD hedged

August 2025



Anlagestrategien (USD hedged, brutto)	Beschreibung Strategie	Aug 25	YTD	2024	2023	2022	2021	2020
Benchmark								
Wandelanleihen								
Global Defensiv	Wandelanleihen Global, max. 10% Sub-Inv. Grade	1.6%	13.0%	5.8%	7.3%	-9.2%	1.9%	6.3%
FTSE Global Focus IG Convertible Index	Ø Rating BBB+	1.4%	10.8%	6.9%	9.7%	-8.7%	1.6%	7.0%
Global Investment Grade	Wandelanleihen Global, max. 10% Sub-Inv. Grade	1.5%	13.6%	5.7%	6.1%	-10.1%	4.3%	-
FTSE Global IG Convertible Index	Ø Rating BBB+	1.4%	14.2%	9.0%	9.8%	-7.7%	5.0%	-
Global Opportunistisch	Wandelanleihen Global, Sub-Inv. Grade Anteil ca. 30-40%	2.1%	14.4%	7.0%	6.2%	-14.6%	-2.9%	22.4%
FTSE Global Focus Convertible Index	Ø Rating BBB-	1.8%	10.9%	8.6%	9.8%	-16.0%	-1.1%	22.8%
Global Dynamisch	Wandelanleihen Global, Sub-Inv. Grade Anteil ca. 40-50%	2.5%	14.8%	7.7%	6.3%	-17.2%	1.4%	36.5%
FTSE Global Vanilla Index	Ø Rating BBB-	2.6%	13.7%	10.8%	13.1%	-17.3%	0.3%	34.9%
Global Nachhaltig	Wandelanleihen Global, Nachhaltigkeitsfilter, Sub-Inv. Grade	1.2%	12.4%	7.6%	6.5%	-17.0%	-3.2%	20.1%
FTSE Global Focus Convertible Index	Anteil ca. 20-35%, Ø Rating BBB	1.8%	10.9%	8.6%	9.8%	-16.0%	-1.1%	22.8%
Unternehmensanleihen								
Emerging Market Corporates Defensiv	Emerging Market Corporate Bonds, 100% Investment Grade	1.4%	7.4%	5.1%	7.9%	-13.2%	-0.2%	5.3%
JP Morgan CEMBI Broad Div IG	Hard Currency, Ø Rating BBB+	1.2%	6.1%	4.9%	7.6%	-14.2%	0.1%	7.4%
Emerging Market Corporates Dynamic	Emerging Market Corporate Bonds	1.5%	7.4%	10.0%	10.5%	-3.9% ¹	-	-
JP Morgan CEMBI Broad Div	Hard Currency, Ø Rating BB+	1.3%	6.3%	7.6%	9.1%	-1.5% ¹	-	-
Global High Yield	Global Corporate Bonds High Yield	1.1%	7.0%	9.1%	12.9%	-8.9%	4.0%	5.6%
ICE BofAML Global High Yield	Hard Currency, Ø Rating B+	1.0%	6.3%	9.3%	12.9%	-11.4%	3.0%	6.6%
Global Corporates	Global Corporate Bonds, aktive Allokation DM/EM, IG/HY	0.8%	5.6%	5.4%	10.3%	-13.1%	0.7%	10.9%
Global Corporates Composite Benchmark (65% IG, 25% EM, 10% HY)	Hard Currency, Ø Rating BBB	0.9%	5.4%	5.2%	9.6%	-14.1%	-0.7%	8.9%
Global IG Corporates	Global Corporate Bonds IG	0.7%	5.2%	4.2%	9.9%	-13.5%	1.8%	-
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate	Hard Currency, Ø Rating BBB+	0.7%	4.9%	3.7%	9.1%	-14.1%	1.5%	-
Multi Asset								
Convex Innovation ²	Konzentriertes US-Aktienportfolio	1.6%	8.8% ²	-	-	-	-	-
Bloomberg Developed Markets Large Cap		2.6%	8.3% ²	-	-	-	-	-

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 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.



August 2025

Märkte

Die globalen Finanzmärkte starteten im August nervös. Neue US-Zölle und ein schwacher Arbeitsmarktbericht schürten Sorgen über eine Abkühlung der Konjunktur, woraufhin Aktien nachgaben und die Anleiherenditen fielen. Bald darauf setzte jedoch eine Erholung ein, getragen von Zinssenkungshoffnungen. Fed-Chef Powell betonte in Jackson Hole die Risiken für den Arbeitsmarkt und stellte eine Lockerung der Geldpolitik in Aussicht, was die Erwartungen einer baldigen Zinssenkung verstärkte. Damit entwickelten sich die Finanzmärkte im Monat insgesamt positiv. Politisch blieb die US-Notenbank im Mittelpunkt. Präsident Trump entliess den Leiter des Statistikamts und versuchte, eine Gouverneurin der Fed abzuwerfen. Dies nährte Zweifel an der Unabhängigkeit der Institution und führte zu steigenden Inflationserwartungen sowie einer steileren Zinskurve. In Europa rückte Frankreich in den Fokus: Die für Anfang September angesetzte Vertrauensabstimmung gegen die Regierung sorgte für spürbare Volatilität und steigende Risikoaufschläge. Geopolitisch sorgten Spekulationen über eine mögliche Waffenruhe in der Ukraine für Bewegung, vor allem bei Rohstoffen und europäischen Verteidigungswerten. Präsident Trump traf sich zunächst mit Präsident Putin in Alaska und anschliessend separat mit europäischen Staatschefs. Die Gespräche endeten jedoch ohne den erhofften Durchbruch. Der US-Dollar verlor gegenüber sämtlichen G10-Währungen, da die Märkte zusätzliche Zinssenkungen einpreisten. Bitcoin gab nach mehreren positiven Monaten deutlich nach. Rohstoffe entwickelten sich gemischt. Gold profitierte von Inflationssorgen und steigender Liquidität, während Kupfer durch neue US-Zölle unter Druck geriet.

Ausblick

Das US-Treasury und die Fed versuchen bereits seit einiger Zeit, die Renditen am langen Ende der Zinskurve nach unten zu drücken. Es wird dazu eine Reihe von Massnahmen ergriffen. Neben der bereits erwähnten verstärkten Emission von T-Bills (die aufgrund ihrer Geldähnlichkeit die Liquidität im Finanzsystem erhöhen) werden Staatsanleihen mit langer Laufzeit am Markt zurückgekauft, was den Preis steigen lässt und damit die Renditen senkt. Zudem wird öffentlich Einfluss auf die Fed und sogar auf das «Bureau of Labor Statistics» (BLS) genommen, mit dem Ziel, die Anleihenmärkte zu beeinflussen. Ausserdem dürfte in absehbarer Zeit die «Supplementary Leverage Ratio» (SLR) gelockert werden, um es dem US-Bankensystem zu ermöglichen, noch mehr Staatsanleihen zu kaufen. Auch die Fed versucht parallel zu den Massnahmen des US-Treasury die Volatilität an den Anleihenmärkten (und die Spreads an den Geldmärkten) mit gezielten Liquiditätsspritzen zu dämpfen. Der MOVE-Volatilitätsindex für US-Staatsanleihen ist in den vergangenen Monaten entsprechend gefallen. Alle diese Massnahmen dienen nicht nur dem Ziel tieferer Renditen am langen Ende der Zinskurve, sondern erhöhen auch die Liquidität im Finanzsystem und treiben damit die Aktien- und Kreditmärkte bis auf weiteres nach oben. Zudem dürfte dies mittelfristig auch den US-Dollar unter Druck bringen, was aber von der US-Regierung (und damit auch vom US-Treasury) gewünscht und gefördert wird. Diese amerikanische Geldmaschinerie wirkt auch auf die globalen Finanzmärkte – verstärkt dadurch, dass viele andere Zentralbanken ihre Geldpolitik ebenfalls lockern. Allein China hat in den vergangenen Monaten umgerechnet mehr als 1'500 Milliarden US-Dollar in sein Finanzsystem gepumpt. Neben dem vielen Treibstoff für die Finanzmärkte profitiert auch die globale Konjunktur. GDPNow-Schätzungen deuten auf robustes Wachstum in den USA und eine moderate Erholung in Europa (trotz US-Zöllen). Die dadurch entstehenden Rückkopplungen verstärken den positiven Trend an den Aktien- und Kreditmärkten, führen aber auch zu Aufwärtsdruck bei den langfristigen Staatsanleihenrenditen und der Inflation. Insgesamt sitzen die globalen Finanzmärkte damit auf einem Pulverfass. Doch die Aufwärtstrends sind derzeit noch stabil, zumindest solange die globale Liquidität weiter ansteigt. Allerdings droht eine saisonale kurzfristige Korrektur an den US-Aktienmärkten.

Wandelanleihen – Global Defensiv



29. August 2025

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convertible Global Defensive Fund BC	Institutional	127.04	CHF	1.11%	8.99%	7.85%
FISCH Convertible Global Defensive Fund BE	Institutional	207.95	EUR	1.30%	10.78%	10.65%
FISCH Convertible Global Defensive Fund BE2	Institutional	127.39	EUR	1.30%	10.78%	10.65%
FISCH Convertible Global Defensive Fund GE2	Institutional	110.84	EUR	1.32%	11.00%	10.97%
FISCH Convertible Global Defensive Fund BD	Institutional	161.03	USD	1.49%	12.44%	12.88%
FISCH Convertible Global Defensive Fund AC	Retail	115.15	CHF	1.04%	8.42%	6.95%
FISCH Convertible Global Defensive Fund AE	Retail	168.97	EUR	1.23%	10.13%	9.67%
FISCH Convertible Global Defensive Fund AE2	Retail	156.41	EUR	1.22%	10.13%	9.67%
FISCH Convertible Global Defensive Fund AD	Retail	197.35	USD	1.42%	11.75%	11.90%
FISCH Convertible Global Defensive Fund RE	Retail	105.37	EUR	1.26%	10.49%	10.21%
FISCH Convertible Global Defensive Fund RC	Retail	102.04	CHF	1.08%	8.75%	7.48%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FTSE Global Focus IG (CHF hedged)	186.89	CHF	0.99%	7.72%	7.18%
FTSE Global Focus IG (EUR hedged)	244.82	EUR	1.16%	9.25%	9.61%
FTSE Global Focus IG (USD hedged)	301.50	USD	1.35%	10.83%	11.78%

Im August setzten die globalen Aktienmärkte ihren Aufwärtstrend fort, gestützt durch robuste Konjunkturdaten und eine weitgehend kontrollierte Inflation. Die Anlegerstimmung blieb trotz Anzeichen einer Abkühlung am US-Arbeitsmarkt stabil: Die Beschäftigung ausserhalb der Landwirtschaft stieg im Juli lediglich um 73 000 Stellen, während die Vormonate um insgesamt 258 000 Stellen nach unten revidiert wurden. Auf dem Jackson-Hole-Symposium betonte Fed-Präsident Jerome Powell, dass das schwächere Beschäftigungswachstum die Risikobalance in Richtung einer Lockerung verschiebe. Die Märkte erwarten nun eine Zinssenkung auf der FOMC-Sitzung im September. Unterstützung kam auch von der Berichtssaison, wenngleich es gegen Monatsende im KI-Segment zu Gewinnmitnahmen kam. Nvidia übertraf die Umsatz- und Gewinnerwartungen, gab jedoch einen verhaltenen Ausblick, während Dell mit schwächeren Verkaufszahlen im Bereich KI-Server enttäuschte. Vor diesem Hintergrund stiegen globale Aktien, gemessen am MSCI All World Index, im August um 2.13% in USD.

US-Aktien legten weiter zu, begünstigt durch nachlassende politische Unsicherheit und robuste Unternehmensgewinne. Der S&P 500 stieg um 2.03%, getragen von starken Ergebnissen, wobei rund drei Viertel der Unternehmen die Erwartungen übertrafen. Auch die asiatischen Märkte entwickelten sich positiv: Der Hang Seng Index legte um 1.34% zu, unterstützt durch die Verlängerung der Pause im US/China-Zollstreit sowie Pekings Pläne zur Verdreifachung der Chiplieferungen. Europa blieb hingegen zurück: Der Stoxx Europe 600 Index verzeichnete lediglich ein Plus von 0.96%. Verbesserte Einkaufsmanagerindizes und solides Kreditwachstum wurden durch politische Turbulenzen in Frankreich sowie vorsichtige Unternehmensausblicke überlagert.

Die Anleihenmärkte erzielten im August eine positive Performance. Die Erwartung einer baldigen geldpolitischen Lockerung durch die US-Notenbank führte zu sinkenden Renditen: Die Rendite 10-jähriger US-Treasuries fiel um rund 15 Basispunkte und lag per Monatsende bei 4.23%. Die Credit Spreads blieben weitgehend stabil: CDX IG unverändert, CDX HY enger um 1 Basispunkt, iTraxx Europe weiter um 2 Basispunkte und iTraxx Crossover enger um 1 Basispunkt.

Wandelanleihen partizipierten an der positiven Marktentwicklung: Der Refinitiv Global Focus Index legte im August um 1.82% in USD zu.



Fortsetzung

Die Fisch Convertible Global Defensive Strategie erzielte im Berichtsmonat eine positive Performance von 1.36% (brutto, EUR hedged). Die absolute Wertentwicklung wurde insbesondere durch konstruktive Entwicklungen in allen Regionen unterstützt, besonders jedoch in Asien ex-Japan und Nordamerika. Auf Sektorebene trugen Informationstechnologie, zyklischer Konsum und Werkstoffe am meisten zur Performance bei, während nur der Energiesektor belastete.

Auf Einzeltitelebene lieferten Zhen Ding Technology, getragen von der anhaltend starken Nachfrage in der KI-basierten Lieferkette, und B2Gold, unterstützt durch positive Produktionsmeldungen und einen robusten Goldpreis, die stärksten positiven Beiträge. Auch Uber konnte aufgrund solider Unternehmensgewinne zulegen. Negativ wirkten sich der US-Versorger Southern, der unter steigenden Renditen langlaufender Staatsanleihen litt, Microsoft, dessen Aktienkurs nach starker Vormonatsentwicklung konsolidierte, und Schneider Electric aus, dessen Q2-Ergebnisse trotz Einhaltung der Erwartungen enttäuschten, während politische Entwicklungen in Frankreich den Titel zusätzlich belasteten.

Die Strategie erzielte im August eine Performance von 1.36% und übertraf damit ihre Benchmark, den FTSE Global Focus Investment Grade Index, um 21 Basispunkte. Auf regionaler Ebene trugen Europa und Nordamerika am stärksten zur relativen Wertentwicklung bei, während Asien ex-Japan leicht belastend wirkte. Auf Sektorebene stützten Informationstechnologie und Gesundheitswesen die relative Performance, während Werkstoffe und Finanzen belasteten.

Zu den wichtigsten Einzeltiteln auf relativer Basis gehörten Zhen Ding Technology, B2Gold und Halozyme Therapeutics. Halozyme profitierte nach Q2-Ergebnissen, die die Fähigkeit des Unternehmens zur Erweiterung der Einsatzmöglichkeiten seiner Enhanze-Technologie für Arzneimittelverabreichungen zeigten. Negativ wirkten Zijin Mining Group und Hon Hai Precision, die aufgrund schwerwiegender Kontroversen – darunter Zwangsarbeit von ethnischen Minderheiten durch staatlich geförderte Umsiedlungsprogramme – weiterhin aus dem Portfolio ausgeschlossen sind.

Per Monatsende lag die Aktiensensitivität des Portfolios bei 50.5% und die effektive Duration bei 1.3 Jahren.

Wir konzentrieren uns weiterhin auf Investitionen in Wandelanleihen von Unternehmen, die von attraktiven Wachstumsaussichten und langfristigen Themen profitieren. Konvexe Wandelanleihenstrukturen stehen dabei im Vordergrund, um den Anlegern ein Wachstumsengagement mit geringerer Volatilität und niedrigeren Drawdowns zu bieten. Wir beobachten weiterhin die politischen und makroökonomischen Entwicklungen, um Risiken effektiv abzuwägen und das Wachstumspotenzial zu nutzen.

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

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

Wandelanleihen – Global IG



29. August 2025

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convertible Global IG Fund BC	Institutional	99.50	CHF	1.05%	9.53%	8.00%
FISCH Convertible Global IG Fund LC	Institutional	100.85	CHF	1.07%	9.76%	8.31%
FISCH Convertible Global IG Fund BE	Institutional	105.55	EUR	1.24%	11.19%	10.57%
FISCH Convertible Global IG Fund BE2	Institutional	105.41	EUR	1.23%	11.19%	10.57%
FISCH Convertible Global IG Fund LE2	Institutional	106.87	EUR	1.24%	11.40%	10.90%
FISCH Convertible Global IG Fund BD	Institutional	115.24	USD	1.43%	12.96%	13.01%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FTSE Global IG (CHF hedged)	282.91	CHF	1.06%	10.95%	10.90%
FTSE Global IG (EUR hedged)	368.69	EUR	1.22%	12.49%	13.39%
FTSE Global IG (USD hedged)	457.36	USD	1.42%	14.17%	15.68%

Im August setzten die globalen Aktienmärkte ihren Aufwärtstrend fort, gestützt durch robuste Konjunkturdaten und eine weitgehend kontrollierte Inflation. Die Anlegerstimmung blieb trotz Anzeichen einer Abkühlung am US-Arbeitsmarkt stabil: Die Beschäftigung ausserhalb der Landwirtschaft stieg im Juli lediglich um 73 000 Stellen, während die Vormonate um insgesamt 258 000 Stellen nach unten revidiert wurden. Auf dem Jackson-Hole-Symposium betonte Fed-Präsident Jerome Powell, dass das schwächere Beschäftigungswachstum die Risikobalance in Richtung einer Lockerung verschiebe. Die Märkte erwarten nun eine Zinssenkung auf der FOMC-Sitzung im September. Unterstützung kam auch von der Berichtssaison, wenngleich es gegen Monatsende im KI-Segment zu Gewinnmitnahmen kam. Nvidia übertraf zwar die Umsatz- und Gewinnerwartungen, gab jedoch einen verhaltenen Ausblick, während Dell mit schwächeren Verkaufszahlen im Bereich KI-Server enttäuschte. Vor diesem Hintergrund stiegen globale Aktien, gemessen am MSCI All World Index, im August um 2.13% in USD.

US-Aktien legten weiter zu, begünstigt durch nachlassende politische Unsicherheit und solide Unternehmensgewinne. Der S&P 500 stieg um 2.03%, getragen von robusten Ergebnissen, wobei rund drei Viertel der Unternehmen die Erwartungen übertrafen. Auch die asiatischen Märkte entwickelten sich positiv: Der Hang Seng Index legte um 1.34% zu, unterstützt durch die Verlängerung der Pause im US/China-Zollstreit sowie Pekings Pläne zur Verdreifachung der Chiplieferungen. Europa blieb hingegen zurück: Der Stoxx Europe 600 Index verzeichnete lediglich ein Plus von 0.96%. Verbesserte Einkaufsmanagerindizes und solides Kreditwachstum wurden durch politische Turbulenzen in Frankreich sowie vorsichtige Unternehmensausblicke überlagert.

Die Anleihenmärkte erzielten im August eine positive Performance. Die Erwartung einer baldigen geldpolitischen Lockerung durch die US-Notenbank führte zu sinkenden Renditen: Die Rendite 10-jähriger US-Treasuries fiel um rund 15 Basispunkte und lag per Monatsende bei 4.23%. Die Credit Spreads blieben weitgehend stabil: CDX IG unverändert, CDX HY enger um 1 Basispunkt, iTraxx Europe weiter um 2 Basispunkte und iTraxx Crossover enger um 1 Basispunkt.

Wandelanleihen partizipierten an der positiven Marktentwicklung: Der Refinitiv Global Focus Index legte im August um 1.82% in USD zu.

Die Fisch Convertible Global IG Strategie erzielte im Berichtsmonat eine Performance von 1.50% (brutto, USD hedged) und lag damit leicht über ihrer Benchmark, dem FTSE Global Convertible IG Index, der 1.42% zulegte. Dies entspricht einer Outperformance von 8 Basispunkten.



Fortsetzung

Die absolute Wertentwicklung wurde breit unterstützt, insbesondere durch Positionen in Nordamerika und Asien ex-Japan, die die stärksten positiven regionalen Beiträge lieferten. Auf Sektorebene verzeichneten zyklischer Konsum und Informationstechnologie die beste Wertentwicklung. Angeführt wurde sie von Alibaba, einem führenden Betreiber von E-Commerce-Plattformen in China, Trip.com, einer grossen Online-Reiseagentur, sowie Zhen Ding, einem wichtigen Hersteller von Leiterplatten. Solide Beiträge kamen zudem aus den Bereichen Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe sowie Versorger, wobei B2Gold, ein Goldminenunternehmen, und Italgas, ein Betreiber von Gasverteilungsnetzen, die Haupttreiber waren. Auf der Negativseite belastete das Gesundheitswesen die absolute Wertentwicklung.

Relativ betrachtet stammten die positiven Beiträge weitgehend von den genannten Unternehmen, insbesondere von Zhen Ding und Alibaba. Weitere starke Impulse kamen von B2Gold und Italgas. Dagegen entwickelte sich Zijin Mining zwar aufgrund des anhaltenden Anstiegs der Goldpreise positiv, bleibt jedoch aufgrund von ESG-Bedenken weiterhin ausserhalb unseres investierbaren Universums.

Per Monatsende lag die Aktiensensitivität des Portfolios bei 51.1% und die effektive Duration bei 1.6. Wir konzentrieren uns weiterhin auf Investitionen in Unternehmen, die von attraktiven Wachstumsaussichten und langfristigen Themen profitieren. Konvexe Wandelanleihenstrukturen stehen dabei im Vordergrund, um den Anlegern ein Wachstumsengagement mit geringerer Volatilität und niedrigeren Drawdowns zu bieten. Wir beobachten weiterhin die politischen und makroökonomischen Entwicklungen, um Risiken effektiv abzuwägen und das Wachstumspotenzial zu nutzen.

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

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

Wandelanleihen – Global Opportunistisch



29. August 2025

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convertible Global Opportunistic Fund MC	Institutional	1634.07	CHF	1.70%	11.02%	12.03%
FISCH Convertible Global Opportunistic Fund BC	Institutional	1758.96	CHF	1.65%	10.54%	11.30%
FISCH Convertible Global Opportunistic Fund FC	Institutional	113.18	CHF	1.67%	10.72%	11.58%
FISCH Convertible Global Opportunistic Fund BE	Institutional	1499.76	EUR	1.82%	12.04%	13.73%
FISCH Convertible Global Opportunistic Fund BE2	Institutional	1415.25	EUR	1.82%	12.08%	13.77%
FISCH Convertible Global Opportunistic Fund VE	Institutional	98.75	EUR	1.84%	12.20%	13.95%
FISCH Convertible Global Opportunistic Fund VD	Institutional	106.33	USD	2.03%	13.94%	16.36%
FISCH Convertible Global Opportunistic Fund AC	Retail	1322.84	CHF	1.58%	9.89%	10.31%
FISCH Convertible Global Opportunistic Fund AE	Retail	142.83	EUR	1.75%	11.38%	12.73%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FTSE Global Focus (CHF hedged)	236.72	CHF	1.45%	7.86%	12.21%
FTSE Global Focus (EUR hedged)	309.19	EUR	1.62%	9.36%	14.71%
FTSE Global Focus (USD hedged)	381.91	USD	1.82%	10.91%	16.93%

Im August setzten die globalen Aktienmärkte ihren Aufwärtstrend fort, gestützt durch robuste Konjunkturdaten und eine weitgehend kontrollierte Inflation. Die Anlegerstimmung blieb trotz Anzeichen einer Abkühlung am US-Arbeitsmarkt stabil: Die Beschäftigung ausserhalb der Landwirtschaft stieg im Juli lediglich um 73 000 Stellen, während die Vormonate um insgesamt 258 000 Stellen nach unten revidiert wurden. Auf dem Jackson-Hole-Symposium betonte Fed-Präsident Jerome Powell, dass das schwächere Beschäftigungswachstum die Risikobalance in Richtung einer Lockerung verschiebe. Die Märkte erwarten nun eine Zinssenkung auf der FOMC-Sitzung im September. Unterstützung kam auch von der Berichtssaison, wenngleich es gegen Monatsende im KI-Segment zu Gewinnmitnahmen kam. Nvidia übertraf zwar die Umsatz- und Gewinnerwartungen, gab jedoch einen verhaltenen Ausblick, während Dell mit schwächeren Verkaufszahlen im Bereich KI-Server enttäuschte. Vor diesem Hintergrund stiegen globale Aktien, gemessen am MSCI All World Index, im August um 2.13% in USD.

US-Aktien legten weiter zu, begünstigt durch nachlassende politische Unsicherheit und robuste Unternehmensgewinne. Der S&P 500 stieg um 2.03%, getragen von starken Ergebnissen, wobei rund drei Viertel der Unternehmen die Erwartungen übertrafen. Auch die asiatischen Märkte entwickelten sich positiv: Der Hang Seng Index legte um 1.34% zu, unterstützt durch die Verlängerung der Pause im US/China-Zollstreit sowie Pekings Pläne zur Verdreifachung der Chiplieferungen. Europa blieb hingegen zurück: Der Stoxx Europe 600 Index verzeichnete lediglich ein Plus von 0.96%. Verbesserte Einkaufsmanagerindizes und solides Kreditwachstum wurden durch politische Turbulenzen in Frankreich sowie vorsichtige Unternehmensausblicke überlagert.

Die Anleihenmärkte erzielten im August eine positive Performance. Die Erwartung einer baldigen geldpolitischen Lockerung durch die US-Notenbank führte zu sinkenden Renditen: Die Rendite 10-jähriger US-Treasuries fiel um rund 15 Basispunkte und lag per Monatsende bei 4.23%. Die Credit Spreads blieben weitgehend stabil: CDX IG unverändert, CDX HY enger um 1 Basispunkt, iTraxx Europe weiter um 2 Basispunkte und iTraxx Crossover enger um 1 Basispunkt.

Wandelanleihen partizipierten an der positiven Marktentwicklung: Der Refinitiv Global Focus Index legte im August um 1.82% in USD zu.



Fortsetzung

Die Fisch Convertible Global Opportunistic Strategie erzielte im Berichtsmonat eine positive Performance von 1.72% (brutto, CHF hedged). Die absolute Wertentwicklung wurde insbesondere durch konstruktive Entwicklungen in Asien ex-Japan und Nordamerika gestützt, während die Region „Übrige“ (einschliesslich Australien) belastete. Auf Sektorebene trugen Werkstoffe, Gesundheitswesen und Kommunikation am stärksten zur Performance bei, unterstützt durch strukturelle Rückenwinde, verbesserte Stimmung und robuste Unternehmensgewinne. Dagegen trugen Energie und Finanzen negativ zur Wertentwicklung bei, bedingt durch konjunkturelle Bedenken hinsichtlich des Ölpreises sowie vereinzelte Schwächen im Zusammenhang mit dem Hype um Stablecoins.

Auf Einzeltitelebene lieferten Zhen Ding Technology den stärksten positiven Beitrag, getragen von der anhaltend starken Nachfrage in der KI-basierten Lieferkette. Ebenfalls positiv wirkten ANI Pharmaceuticals, die von besser als erwarteten Produktverkäufen und positiver Stimmung nach der erfolgreichen Wiederauflage von Cortrophin profitierten, sowie B2Gold, unterstützt durch gute Fördermengen und einen hohen Goldpreis. Negativ wirkten Telix Pharmaceuticals, Strategy Inc. (ehemals MicroStrategy) und Fluor.

Telix geriet nach Verzögerungen bei der Zulassung des radiopharmazeutischen Diagnostikums Zircaix unter Druck. Strategy litt unter einer Konsolidierung der NAV-Prämie nach einem Kapitalmarkt-Update, während Fluor nach einer Gewinnwarnung aufgrund verzögerter Aufträge und makroökonomischer Unsicherheiten nachgab.

Die Strategie erzielte im August eine Performance von +1.72% und übertraf damit ihre Benchmark, den FTSE Global Focus Index, um 26 Basispunkte. Die relative Outperformance resultierte vor allem aus Asien ex-Japan und Europa, während Japan und die Region „Übrige“ (vor allem Australien) hinter der Benchmark zurückblieben. Auf Sektorebene stützten Gesundheitswesen und Informationstechnologie die relative Wertentwicklung, während Kommunikation belastete.

Die grössten relativen Outperformer im August waren Zhen Ding Technology, ANI Pharmaceuticals und B2Gold. Negativ wirkte hingegen das fehlende Engagement in Wayfair und EchoStar Corporation. EchoStar, ein hoch verschuldetes Kommunikationsunternehmen mit erheblichen Liquiditätsunsicherheiten, verzeichnete Kursgewinne von über 100% nach einem USD 23 Milliarden umfassenden Frequenzdeal mit AT&T, der das Finanzprofil und die Aussichten verbesserte. Wayfair hatte zuvor schwache Ergebnisse gemeldet und stand unter branchenweiten Belastungen, erholte sich jedoch weiter aufgrund sinkender Zollrisiken und überraschend starker Quartalsergebnisse. Zudem wirkte Telix Pharmaceuticals belastend, nachdem die FDA zusätzliche Daten zu einem Nierenkrebs-Diagnostikum verlangte, was eine negative Kursreaktion auslöste.

Per Monatsende lag die Aktiensensitivität des Portfolios bei 53.0% 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. Wir beobachten weiterhin die politischen und makroökonomischen Entwicklungen, um Risiken effektiv abzuwägen und das Wachstumspotenzial zu nutzen.

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

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

Wandelanleihen – Global Dynamisch



29. August 2025

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convertible Global Dynamic Fund MD	Institutional	112.34	USD	2.47%	14.66%	17.16%
FISCH Convertible Global Dynamic Fund BC	Institutional	124.61	CHF	1.96%	10.64%	11.13%
FISCH Convertible Global Dynamic Fund BE	Institutional	132.98	EUR	2.21%	12.30%	13.76%
FISCH Convertible Global Dynamic Fund BD	Institutional	154.84	USD	2.41%	14.10%	16.29%
FISCH Convertible Global Dynamic Fund LC	Institutional	127.74	CHF	2.05%	10.96%	11.60%
FISCH Convertible Global Dynamic Fund LE	Institutional	136.76	EUR	2.24%	12.61%	14.27%
FISCH Convertible Global Dynamic Fund AC	Retail	118.49	CHF	1.95%	10.11%	10.31%
FISCH Convertible Global Dynamic Fund AE	Retail	125.61	EUR	2.13%	11.74%	12.92%
FISCH Convertible Global Dynamic Fund RE	Retail	119.08	EUR	2.17%	12.10%	13.45%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FTSE Global Vanilla (CHF hedged)	425.65	CHF	2.20%	10.60%	14.66%
FTSE Global Vanilla (EUR hedged)	554.67	EUR	2.37%	12.13%	17.22%
FTSE Global Vanilla (USD hedged)	687.14	USD	2.57%	13.72%	19.49%

Im August setzten die globalen Aktienmärkte ihren Aufwärtstrend fort, gestützt durch robuste Konjunkturdaten und eine weitgehend kontrollierte Inflation. Die Anlegerstimmung blieb trotz Anzeichen einer Abkühlung am US-Arbeitsmarkt stabil: Die Beschäftigung ausserhalb der Landwirtschaft stieg im Juli lediglich um 73 000 Stellen, während die Vormonate um insgesamt 258 000 Stellen nach unten revidiert wurden. Auf dem Jackson-Hole-Symposium betonte Fed-Präsident Jerome Powell, dass das schwächere Beschäftigungswachstum die Risikobalance in Richtung einer Lockerung verschiebe. Die Märkte erwarten nun eine Zinssenkung auf der FOMC-Sitzung im September. Unterstützung kam auch von der Berichtssaison, wenngleich es gegen Monatsende im KI-Segment zu Gewinnmitnahmen kam. Nvidia übertraf zwar die Umsatz- und Gewinnerwartungen, gab jedoch einen verhaltenen Ausblick, während Dell mit schwächeren Verkaufszahlen im Bereich KI-Server enttäuschte. Vor diesem Hintergrund stiegen globale Aktien, gemessen am MSCI All World Index, im August um 2.13% in USD.

US-Aktien legten weiter zu, begünstigt durch nachlassende politische Unsicherheit und solide Unternehmensgewinne. Der S&P 500 stieg um 2.03%, getragen von robusten Ergebnissen, wobei rund drei Viertel der Unternehmen die Erwartungen übertrafen. Auch die asiatischen Märkte entwickelten sich positiv: Der Hang Seng Index legte um 1.34% zu, unterstützt durch die Verlängerung der Pause des US/China-Zollstreits sowie Pekings Pläne zur Verdreifachung der Chiplieferungen. Europa blieb hingegen zurück: Der Stoxx Europe 600 Index verzeichnete lediglich ein Plus von 0.96%. Verbesserte Einkaufsmanagerindizes und solides Kreditwachstum wurden durch politische Turbulenzen in Frankreich sowie vorsichtige Unternehmensausblicke überlagert.

Die Anleihenmärkte erzielten im August eine positive Performance. Die Erwartung einer baldigen geldpolitischen Lockerung durch die US-Notenbank führte zu sinkenden Renditen: Die Rendite 10-jähriger US-Treasuries fiel um rund 15 Basispunkte und lag per Monatsende bei 4.23%. Die Credit Spreads blieben weitgehend stabil: CDX IG unverändert, CDX HY enger um 1 Basispunkt, iTraxx Europe weiter um 2 Basispunkte und iTraxx Crossover enger um 1 Basispunkt.

Wandelanleihen partizipierten an der positiven Marktentwicklung: Der Refinitiv Global Focus Index legte im August um 1.82% in USD zu.



Fortsetzung

Die Fisch Convertible Global Dynamic Strategie erzielte im Berichtsmonat eine Performance von 2.49% (brutto, USD hedged). Die positive absolute Wertentwicklung wurde insbesondere durch konstruktive Entwicklungen in Nordamerika und Asien ex-Japan getragen. Auf Sektorebene leisteten Gesundheitswesen, zyklischer Konsum und Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe die grössten positiven Beiträge, während Finanzen belasteten.

Auf Einzeltitelebene stach Zhen Ding hervor, das von anhaltend starker KI-getriebener Nachfrage sowie Wachstum im Bereich IC-Substrate profitierte, was sowohl Umsatz als auch Margen stützte. Alibaba trug ebenfalls positiv bei, da robustes Wachstum im Cloud-Geschäft – gestützt durch eine stärkere Nachfrage nach KI-Lösungen – schwächere Trends beim E-Commerce kompensierte. ANI Pharmaceuticals profitierte von starken Quartalsergebnissen mit breiter Wachstumsdynamik und hohen Cortrophin-Gel-Verkäufen, was das Management veranlasste, die Jahresprognose anzuheben.

Negativ wirkten sich MicroStrategy, belastet durch die hohe Volatilität von Bitcoin, sowie Telix Pharmaceuticals aus, das nach einer FDA-Anfrage nach zusätzlichen Daten für ein Nierenkrebs-Diagnostikum unter Druck geriet.

Die Strategie blieb leicht hinter ihrer Benchmark zurück: Der FTSE Global Convertible Vanilla Index stieg im August um 2.57%, womit die relative Wertentwicklung bei -8 Basispunkten lag. Positive Beiträge aus der Titelselektion und einem Übergewicht in Asien wurden durch relative Verluste in den USA überlagert, insbesondere in Technologie, Industrie und Kommunikation. Im Kommunikationssektor belastete die Meidung des spekulativen Satellitenbetreibers EchoStar, dessen Aktien nach einem USD 23 Milliarden umfassenden Frequenzdeal mit AT&T stark anstiegen. Im Industriesektor wirkte das Untergewicht in Bloom Energy negativ, nachdem die Aktie infolge einer neuen Partnerschaft mit Oracle deutlich zulegte. Auch das Übergewicht in Telix Pharmaceuticals wirkte belastend.

Per Monatsende lag die Aktiensensitivität des Portfolios bei 58% und die effektive Duration bei 1.5. Wir konzentrieren uns weiterhin auf Investitionen in Wandelanleihen von Unternehmen, die von attraktiven Wachstumsaussichten und langfristigen Themen profitieren. Konvexe Wandelanleihenstrukturen stehen dabei im Vordergrund, um den Anlegern ein Wachstumsengagement mit geringerer Volatilität und niedrigeren Drawdowns zu bieten. Unsere weiterhin defensive Positionierung in kreditsensitiven Wandelanleihen spekulativer Emittenten soll in Kombination mit einem Fokus auf höherer Qualität dazu beitragen, Verluste in schwachen Marktphasen zu begrenzen, während eine stärkere Ausrichtung auf Titel mit hohem Aufwärtspotenzial die Performance in positiven Märkten unterstützt. Wir beobachten weiterhin die politischen und makroökonomischen Entwicklungen, um Risiken effektiv abzuwägen und das Wachstumspotenzial zu nutzen.

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

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

Wandelanleihen – Global Nachhaltig



29. August 2025

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convertible Global Sustainable Fund MC	Institutional	118.81	CHF	0.79%	8.88%	11.51%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund FC	Institutional	104.55	CHF	0.76%	8.65%	11.07%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund BC	Institutional	109.89	CHF	0.72%	8.37%	10.62%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund BE	Institutional	122.72	EUR	0.90%	10.10%	13.46%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund BE2	Institutional	116.31	EUR	0.90%	10.10%	13.46%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund VE	Institutional	87.67	EUR	0.92%	10.18%	13.58%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund BD	Institutional	146.73	USD	1.10%	11.75%	15.75%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund AC	Retail	143.75	CHF	0.66%	7.87%	9.88%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund RC	Retail	83.59	CHF	0.69%	8.19%	10.39%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund AE	Retail	163.51	EUR	0.85%	9.56%	12.63%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund RE	Retail	117.47	EUR	0.88%	9.89%	13.13%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund AD	Retail	176.31	USD	1.04%	11.22%	14.92%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FTSE Global Focus (CHF hedged)	236.72	CHF	1.45%	7.86%	12.21%
FTSE Global Focus (EUR hedged)	309.19	EUR	1.62%	9.36%	14.71%
FTSE Global Focus (USD hedged)	381.91	USD	1.82%	10.91%	16.93%

Im August setzten die globalen Aktienmärkte ihren Aufwärtstrend fort, gestützt durch robuste Konjunkturdaten und eine weitgehend kontrollierte Inflation. Die Anlegerstimmung blieb trotz Anzeichen einer Abkühlung am US-Arbeitsmarkt stabil: Die Beschäftigung ausserhalb der Landwirtschaft stieg im Juli lediglich um 73 000 Stellen, während die Vormonate um insgesamt 258 000 Stellen nach unten revidiert wurden. Auf dem Jackson-Hole-Symposium betonte Fed-Präsident Jerome Powell, dass das schwächere Beschäftigungswachstum die Risikobalance in Richtung einer Lockerung verschiebe. Die Märkte erwarten nun eine Zinssenkung auf der FOMC-Sitzung im September. Unterstützung kam auch von der Berichtssaison, wenngleich es gegen Monatsende im KI-Segment zu Gewinnmitnahmen kam. Nvidia übertraf zwar die Umsatz- und Gewinnerwartungen, gab jedoch einen verhaltenen Ausblick, während Dell mit schwächeren Verkaufszahlen im Bereich KI-Server enttäuschte. Vor diesem Hintergrund stiegen globale Aktien, gemessen am MSCI All World Index, im August um 2.13% in USD.

US-Aktien legten weiter zu, begünstigt durch nachlassende politische Unsicherheit und robuste Unternehmensgewinne. Der S&P 500 stieg um 2.03%, getragen von starken Ergebnissen, wobei rund drei Viertel der Unternehmen die Erwartungen übertrafen. Auch die asiatischen Märkte entwickelten sich positiv: Der Hang Seng Index legte um 1.34% zu, unterstützt durch die Verlängerung der Pause im US/China-Zollstreit sowie Pekings Pläne zur Verdreifachung der Chiplieferungen. Europa blieb hingegen zurück: Der Stoxx Europe 600 Index verzeichnete lediglich ein Plus von 0.96%. Verbesserte Einkaufsmanagerindizes und solides Kreditwachstum wurden durch politische Turbulenzen in Frankreich sowie vorsichtige Unternehmensausblicke überlagert.

Die Anleihenmärkte erzielten im August eine positive Performance. Die Erwartung einer baldigen geldpolitischen Lockerung durch die US-Notenbank führte zu sinkenden Renditen: Die Rendite 10-jähriger US-Treasuries fiel um rund 15 Basispunkte und lag per Monatsende bei 4.23%. Die Credit Spreads blieben weitgehend stabil: CDX IG unverändert, CDX HY enger um 1 Basispunkt, iTraxx Europe weiter um 2 Basispunkte und iTraxx Crossover enger um 1 Basispunkt.

Wandelanleihen partizipierten an der positiven Marktentwicklung: Der Refinitiv Global Focus Index legte im August um 1.82% in USD zu.



Fortsetzung

Die Fisch Convertible Global Sustainable Strategie erzielte im Berichtsmonat eine positive Performance von 0.98% (brutto, EUR hedged).

Die absolute Wertentwicklung wurde insbesondere durch konstruktive Entwicklungen in Nordamerika und Asien ex-Japan gestützt, während die Region „Übrige“ belastete. Auf Sektorebene trugen Gesundheitswesen und zyklischer Konsum am stärksten zur Performance bei, unterstützt durch positive Medikamentenstudien und günstige Entwicklungen. Dagegen wirkten Informationstechnologie und Werkstoffe belastend, bedingt durch eine schwächere Stimmung bei Softwareunternehmen und eine nachlassende Nachfrage im Chemiesektor.

Auf Einzeltitelebene lieferten Alnylam Pharmaceuticals, das von robusten Produktverkäufen und positiver Stimmung nach der erfolgreichen kommerziellen Einführung von Amvuttra im Bereich Kardiomyopathie profitierte, sowie iRythm Technologies, ein Anbieter von kardiologischen Überwachungsgeräten, der seine Jahresumsatzprognose an hob, die grössten positiven Beiträge. Negativ zur Wertentwicklung trugen Strategy Inc. (ehemals MicroStrategy) und Coinbase bei. Bei Strategy kam es zu einer Konsolidierung der NAV-Prämie nach einem Kapitalmarkt-Update, während sich der Aktienkurs von Coinbase normalisierte, da niedrigere Zinsen die Stablecoin-Chancen dämpfen dürften.

Die Strategie erzielte eine Performance von +0.98%, während der FTSE Global Focus Index um 1.62% zulegte, und lag damit um 64 Basispunkten zurück (das Portfolio übertraf hingegen die spezifische Global Focus Sustainable Benchmark um 21 Basispunkte). Die relative Underperformance resultierte regional betrachtet hauptsächlich aus Asien ex-Japan und Europa, während sich „Übrige“ relativ besser entwickelte. Auf Sektorebene trugen Gesundheitswesen und zyklischer Konsum positiv zur relativen Wertentwicklung bei, während Kommunikation und Informationstechnologie belasteten.

Die grössten relativen Outperformer im August waren Alnylam Pharmaceuticals und Alibaba. Alibaba beendete den Monat mit Kursgewinnen, da Margenbelastungen im E-Commerce durch Optimismus bezüglich Cloud-Geschäft und KI-Initiativen ausgeglichen wurden. Belastend wirkten das fehlende Engagement in Wayfair und EchoStar Corporation. EchoStar, ein hoch verschuldetes Kommunikationsunternehmen mit erheblichen Liquiditätsunsicherheiten, verzeichnete Kursgewinne von über 100% nach einem USD 23 Milliarden umfassenden Frequenzdeal mit AT&T, der das Finanzprofil und die Aussichten verbesserte. Wayfair hatte zuvor schwache Ergebnisse gemeldet und stand unter branchenweiten Belastungen, erholte sich jedoch weiter aufgrund sinkender Zollrisiken und überraschend starker Quartalsergebnisse.

Per Monatsende lag die Aktiensensitivität des Portfolios bei 50.9% und die effektive Duration bei 1.5. Wir konzentrieren uns weiterhin auf Investitionen in Wandelanleihen von Unternehmen, die von attraktiven Wachstumsaussichten und langfristigen Themen profitieren. Konvexe Wandelanleihenstrukturen stehen dabei im Vordergrund, um den Anlegern ein Wachstumsengagement mit geringerer Volatilität und niedrigeren Drawdowns zu bieten. Unsere defensive Positionierung in kreditsensitiven Wandelanleihen spekulativer Emittenten soll in Kombination mit einem Fokus auf höherer Qualität und Wachstum dazu beitragen, Verluste in schwachen Marktphasen zu begrenzen, während eine stärkere Ausrichtung auf Titel mit hohem Aufwärtspotenzial die Performance in positiven Märkten unterstützt. Wir beobachten weiterhin die politischen und makroökonomischen Entwicklungen, um Risiken effektiv abzuwägen und das Wachstumspotenzial zu nutzen.

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

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

Anleihen – Bond CHF



29. August 2025

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond CHF MC	Institutional	104.77	CHF	0.39%	1.58%	3.68%
FISCH Bond CHF BC	Institutional	1645.05	CHF	0.35%	1.24%	3.16%
FISCH Bond CHF AC	Retail	1384.72	CHF	0.31%	0.88%	2.61%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
SBI AAA-BBB	138.69	CHF	0.32%	0.12%	2.12%

Im August stand die Ankündigung der US-Regierung, auf Schweizer Importe Zölle in Höhe von 39% zu erheben, im Mittelpunkt. Damit wurde sogar das vermeintliche Worst-Case-Szenario übertroffen. Rund 60% der Exporte in die USA sind davon betroffen, wobei die Pharmaindustrie bislang ausgenommen bleibt.

Die wirtschaftlichen Daten präsentierten sich indes im August insgesamt solide. Die Inflation zog leicht an, die Arbeitslosenquote verharrte auf niedrigem Niveau, und das Wirtschaftswachstum lag im zweiten Quartal annualisiert bei 1.2% – knapp unter der Erwartung von 1.3%. Gleichzeitig kühlte sich der Einkaufsmanagerindex des produzierenden Gewerbes weiter ab. Vor dem Hintergrund der neuen Zölle und der geringen Aussicht auf eine rasche Lösung ist im zweiten Halbjahr mit zusätzlichem Gegenwind für die Schweizer Wirtschaft zu rechnen. Bereits seit längerem meiden wir stark exportabhängige Schweizer Unternehmen, nicht zuletzt aufgrund des starken Franken. Zudem halten wir ein signifikantes Untergewicht in inländischen Emittenten gegenüber der Benchmark. Beides dürfte sich im Hinblick auf die US-Zölle als vorteilhaft erweisen.

Die Zinsen in der Schweiz gaben im Monatsverlauf leicht nach. Die Credit Spreads reagierten zunächst kaum auf die Zollankündigung Anfang August, weiteten sich aber in der zweiten Monathälfte merklich aus. Auslöser waren die gescheiterten Verhandlungen der Schweizer Regierung mit den USA sowie die erneute Regierungskrise in Frankreich, die insbesondere französische Banken belastete.

In diesem Umfeld erzielte der Swiss Bond Index (SBI AAA–BBB) eine Performance von 0.32%, während unsere Strategie mit einer Bruttorendite von 0.40% um 8 Basispunkte besser abschnitt. Die Duration, die wir weiterhin in etwa auf Benchmarkniveau halten, hatte keinen Effekt auf die relative Performance. Auf der Kreditseite führte unsere Titelselektion zu einer Outperformance. Zusätzlich lieferten Wandelanleihen positive Beiträge.

Das Neuemissionsvolumen zog im August nach der Sommerpause wieder deutlich an. Neben Schweizer Unternehmen wie Roche, Sulzer und Swisscom begaben auch internationale Emittenten wie Zimmer Biomet oder die Telstra Group Anleihen. Der CHF-Markt scheint grundsätzlich wieder attraktiver für grosse internationale Konzerne zu werden. Wir bleiben selektiv und nahmen im August an zwei Neuemissionen teil.

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

Anleihen – Emerging Market Corporates Defensiv



29. August 2025

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond EM Corporates Defensiv Fund BC	Institutional	121.37	CHF	0.93%	3.71%	1.55%
FISCH Bond EM Corporates Defensiv Fund BE	Institutional	139.24	EUR	1.10%	5.29%	4.02%
FISCH Bond EM Corporates Defensiv Fund BE2	Institutional	87.13	EUR	1.10%	5.31%	4.02%
FISCH Bond EM Corporates Defensiv Fund BD	Institutional	156.76	USD	1.33%	6.86%	6.20%
FISCH Bond EM Corporates Defensiv Fund AC	Retail	110.46	CHF	0.89%	3.33%	0.92%
FISCH Bond EM Corporates Defensiv Fund AE	Retail	151.63	USD	1.28%	6.41%	5.53%
FISCH Bond EM Corporates Defensiv Fund RE	Retail	99.44	EUR	1.10%	5.15%	3.78%
FISCH Bond EM Corporates Defensiv Fund AD	Retail	151.63	USD	1.28%	6.41%	5.53%

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond EM Corporates Defensiv Fund BZC	Institutional	106.21	CHF	0.53%	2.24%	3.67%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
JP Morgan CEMBI Broad Diversified IG CHF hedged	215.67	CHF	0.83%	3.10%	1.18%
JP Morgan CEMBI Broad Diversified IG EUR hedged	274.95	EUR	1.01%	4.69%	3.62%
JP Morgan CEMBI Broad Diversified IG USD hedged	348.17	USD	1.22%	6.14%	5.68%

Auch im August zeigten sich die Finanzmärkte von ihrer positiven Seite. Nach den schwachen und nach unten revidierten Arbeitsmarktdaten zu Beginn des Monats korrigierten die US-Renditen um rund 25 Basispunkte nach unten. Die «dovishen» Äusserungen des Fed-Vorsitzenden Powell bestätigten die Markterwartungen hinsichtlich einer Zinssenkung im September und hielten die Zinsen auf den tieferen Niveaus. Powell betonte dabei vor allem die zunehmenden Abwärtsrisiken für den Arbeitsmarkt, welche einer eher kurzlebigen Auswirkung der Zölle auf die Inflation entgegenstehen. Bleibende Skepsis zu den Inflationserwartungen führte aber zu einer steileren Zinskurve.

Zur Performance der Unternehmensanleihen aus Schwellenländern trugen dabei vor allem die tieferen US-Renditen positiv bei, während die Kreditaufschläge in der Summe unverändert blieben. Insgesamt schloss der Referenzindex den Monat mit einer Gesamtrendite von 1.22%. Dabei war die Performance über Sektoren, Länder und auch Laufzeiten hinweg sehr uneinheitlich, was Performancepotenzial für aktives Management ermöglichte.

Die Defensive Strategie beendete den Monat mit einer Performance (brutto, USD hedged) von 1.38%, was einer Outperformance von 16 Basispunkten gegenüber der Benchmark entspricht. Der positive Beitrag resultierte insbesondere aus einer guten Titelselektion in Anleihen mit längeren Laufzeiten. So verengten sich z.B. die 25-jährigen Anleihen von Aramco und KazMunayGaz im August erneut um 20 Basispunkte, die chilenische Alfa sogar um 40 Basispunkte. Die Erwartung einer Wiederaufnahme des Zinssenkungszyklus führte zu einem teilweise aggressiven Kaufverhalten für längere Laufzeiten von 10+ Jahren. Für eine hohe Gesamtrendite waren Marktteilnehmer teils willig, sehr flache Credit-Spread-Kurven zu akzeptieren.

Im August reduzierten wir das Kreditrisiko des Portfolios weiter. Unter anderem verringerten wir die Spread Duration durch eine Reduktion der oben erwähnten Outperformer. Auch in Erwartung tieferer Zinsen erachten wir es als wichtig, für das eingegangene Kreditrisiko bezahlt zu werden. Dagegen erhöhten wir unsere Position in mexikanischen Versorgern, welche im globalen Vergleich weiterhin günstig handeln. In Thailand haben wir die Allokation im Petrochemiesektor reduziert und dagegen Finanztitel hinzugekauft. Die Bankbilanzen blieben im zweiten Quartal stabil, trotz zyklischer Wachstumsabschwächung. Auf Sektorenbasis bleiben wir in Versorgern Übergewichtet, haben den Finanzsektor fast auf Benchmark-Gewicht erhöht und dagegen die Positionierung im Sektor Öl & Gas nach erneut guter



Fortsetzung

Performance weiter reduziert. Das Durationsübergewicht im Portfolio behielten wir stabil, da wir aber im aktuellen Umfeld die Spread Duration verringern wollten, bildeten wir einen weiteren Teil des Übergewichts durch 5-jährige Futures ab.

Für den September erwarten wir einen sehr aktiven Primärmarkt. Kurzfristig könnte es auch zu einem Angebotsüberhang kommen. Aus diesem technischen Grund halten wir eine leichte Spread-Konsolidierung für möglich. Gleichzeitig dürfte der Ausblick auf die Wiederaufnahme der Zinssenkungen in den USA den Markt positiv unterstützen.

Das Portfolio weist per Ende August einen Yield-to Worst von 5.05% (USD hedged) aus, bei einer Duration-to-worst von 4.95 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. August 2025

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund LC	Institutional	107.81	CHF	1.01%	3.79%	3.19%
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund BE	Institutional	113.19	EUR	1.15%	5.13%	5.36%
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund BD	Institutional	121.37	USD	1.38%	6.68%	7.52%
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund LD	Institutional	122.59	USD	1.40%	6.89%	7.85%
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund AC	Retail	104.44	CHF	0.94%	3.03%	2.08%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
JP Morgan CEMBI Broad Diversified CHF hedged	254.93	CHF	0.90%	3.33%	2.29%
JP Morgan CEMBI Broad Diversified EUR hedged	323.17	EUR	1.07%	4.92%	4.75%
JP Morgan CEMBI Broad Diversified USD hedged	415.34	USD	1.29%	6.33%	6.77%

Auch im August zeigten sich die Finanzmärkte von ihrer positiven Seite. Nach den schwachen und nach unten revidierten Arbeitsmarktdaten zu Beginn des Monats korrigierten die US-Renditen um rund 25 Basispunkte nach unten. Die «dovishen» Äusserungen des Fed-Vorsitzenden Powell bestätigten die Markterwartungen hinsichtlich einer Zinssenkung im September und hielten die Zinsen auf den tieferen Niveaus. Powell betonte dabei vor allem die zunehmenden Abwärtsrisiken für den Arbeitsmarkt, welche einer eher kurzlebigen Auswirkung der Zölle auf die Inflation entgegenstehen. Bleibende Skepsis zu den Inflationserwartungen führte aber zu einer steileren Zinskurve.

Zur Performance der Unternehmensanleihen aus Schwellenländern trugen dabei vor allem die tieferen US-Renditen positiv bei, während die Kreditaufschläge in der Summe unverändert blieben. Insgesamt schloss der Referenzindex den Monat mit einer Gesamtrendite von 1.29%, während das High-Yield-Segment mit 1.37% eine leichte Outperformance gegenüber Investment-Grade-Titeln (1.22%) erzielte. Dabei war die Performance über Sektoren und Länder hinweg sehr uneinheitlich, was Performancepotenzial für aktives Management ermöglichte.

Die Dynamische Strategie beendete den Monat mit einer Performance (brutto, USD hedged) von 1.47%, was einer Outperformance von 18 Basispunkten gegenüber der Benchmark entspricht. Der positive Beitrag resultierte vor allem aus einer guten Titelselektion im HY-Segment. Einige unserer Top-Picks bestätigten die soliden Fundamentaldaten in ihren Quartalergebnissen, beziehungsweise konnten teilweise positiv überraschen. Zu den besten Performern gehörten hier unter anderem eine brasilianische Ölraffinerie, ein brasilianischer Ethanolproduzent sowie eine kolumbianische Fluggesellschaft. Auf Länderbasis erzielten damit Brasilien, Kolumbien und Mexiko die besten relativen Performancebeiträge.

Die Verschmelzung des Fisch Bond EM Corporates Opportunistic Fonds in den Fisch Bond EM Corporates Dynamic Fonds wurde am 22. August erfolgreich vollzogen. In der Summe reduzierte sich das Gesamtrisiko der Dynamischen Strategie damit leicht.

Da wir im September einen saisonal schwächeren Monat und aktiven Primärmarkt erwarten, sehen wir Gelegenheit für Kaufopportunitäten. Über den Monat haben wir vor allem unser Exposure in Brasilien etwas reduziert und dagegen in Mexiko hinzugekauft, wo vor allem mexikanische Versorger im globalen Vergleich weiterhin günstig handeln. Gleichzeitig nahmen wir in einigen IG-Titeln in Südkorea und Indien, welche inzwischen auf sehr engen Credit Spreads handeln, Gewinne mit. Auf Sektorenbasis bleiben wir in Versorgern übergewichtet und haben unsere Positionierung im Sektor Metalle und Bergbau, insbesondere in Goldproduzenten, erhöht. Im Sektor Öl & Gas haben wir das Risiko nach erneut guter Performance vor allem in unabhängigen afrikanischen Ölproduzenten weiter reduziert.



Fortsetzung

Für den Monat September erwarten wir einen sehr aktiven Primärmarkt. Kurzfristig könnte es auch zu einem Angebotsüberhang kommen. Aus diesem technischen Grund halten wir eine leichte Spread-Konsolidierung für möglich. Gleichzeitig dürfte der Ausblick auf die Wiederaufnahme der Zinssenkungen in den USA den Markt positiv unterstützen.

Das Portfolio weist per Ende August einen Yield-to-Worst von 6.41% (USD hedged) bei einer Duration-to-Worst von 4.23 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. August 2025

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond Global High Yield Fund MC	Institutional	174.40	CHF	0.70%	3.84%	4.52%
FISCH Bond Global High Yield Fund HC	Institutional	110.23	CHF	0.66%	3.50%	4.04%
FISCH Bond Global High Yield Fund BC	Institutional	134.79	CHF	0.64%	3.43%	3.88%
FISCH Bond Global High Yield Fund ME	Institutional	156.33	EUR	0.86%	5.39%	7.02%
FISCH Bond Global High Yield Fund HE	Institutional	118.66	EUR	0.83%	5.08%	6.55%
FISCH Bond Global High Yield Fund BE	Institutional	146.36	EUR	0.83%	5.03%	6.44%
FISCH Bond Global High Yield Fund BE2	Institutional	89.89	EUR	0.81%	4.93%	6.31%
FISCH Bond Global High Yield Fund BD	Institutional	171.58	USD	1.04%	6.54%	8.58%
FISCH Bond Global High Yield Fund MD	Institutional	130.16	USD	1.08%	6.96%	9.23%
FISCH Bond Global High Yield Fund AC2	Retail	133.02	CHF	0.60%	2.92%	3.12%
FISCH Bond Global High Yield Fund RC2	Retail	83.70	CHF	0.60%	3.21%	3.58%
FISCH Bond Global High Yield Fund AE	Retail	118.99	EUR	0.77%	4.53%	5.68%
FISCH Bond Global High Yield Fund AE2	Retail	107.69	EUR	0.78%	4.52%	5.66%
FISCH Bond Global High Yield Fund AD2	Retail	102.45	USD	0.99%	6.08%	7.89%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
ICE BofA Global High Yield CHF hedged	293.25	CHF	0.66%	3.26%	4.01%
ICE BofA Global High Yield EUR hedged	397.35	EUR	0.82%	4.86%	6.55%
ICE BofA Global High Yield USD hedged	547.30	USD	1.04%	6.31%	8.57%

Im August standen vor allem handelspolitische Entscheidungen und wirtschaftliche Daten im Fokus. Neue US-Zölle auf Kupfer und kanadische Waren führten zunächst zu Unsicherheit. Anschliessend sorgte der US-Arbeitsmarktbericht für Juli, der deutlich schwächer ausfiel als erwartet, für zusätzlichen Druck auf die Märkte. Anschliessend erholten sich die Märkte, gestützt durch die Aussicht auf Zinssenkungen der Fed und moderat ausfallende US-Verbraucherpreise. Daraufhin erreichte der S&P 500 neue Rekordstände und verzeichnete den vierten monatlichen Anstieg in Folge. Politische Entwicklungen, darunter der Versuch von Präsident Trump, Fed-Gouverneurin Lisa Cook zu entlassen, führten zu Sorgen um die Unabhängigkeit der Notenbank und liessen Anleger mit höherer Inflation rechnen, was zu einer steileren Renditekurve führte. In Europa dominierten die Entwicklungen rund um die Ukraine und Spekulationen über eine mögliche Waffenruhe die Stimmung. In Frankreich führte die angekündigte Vertrauensabstimmung zu Unsicherheit hinsichtlich der Staatsverschuldung, was die Risikoaufschläge auf Anleihen steigen liess und die französischen Renditen so nah an die italienischen brachte wie seit 2003 nicht mehr.

Der globale High-Yield-Markt gewann in diesem Umfeld +1.04% (ICE BofAML Global High Yield Index USD hedged). Die Strategie (brutto, USD hedged) schloss den Monat mit +1.09% ab.

In Bezug auf die Ratingsegmente gewannen die Segmente BB und B mit +1.04% beziehungsweise +1.10% mehr als der CCC-Bereich mit +0.99%.

Die Kreditaufschläge gegenüber Staatsanleihen verengten sich im globalen High-Yield-Markt um -1 Bp. von 293 Bp. auf 292 Bp.

Im Detail waren die Veränderungen für die verschiedenen Ratingsegmente wie folgt: BB +3 Bp. von 197 auf 200, B -6 Bp. von 323 auf 317 und im CCC-Bereich -19 Bp. von 888 auf 869.



Fortsetzung

Alle Sektoren schlossen den August mit positiver Performance ab. Am besten schnitten Energie, Medien und Gesundheitswesen ab.

Die Titelselektion wirkte sich positiv, die Anlageallokation hingegen negativ auf die relative Performance aus. Insgesamt lag unsere relative Performance in etwa auf Höhe des Index. In der Titelselektion konnten wir in den Sektoren Einzelhandel, Grundstoffindustrie und Medien die Benchmark übertreffen, während wir im Sektor Gesundheitswesen hinter der Benchmark zurückgeblieben sind. In der Anlageallokation wirkte sich insbesondere unser Untergewicht im Energiesektor nachteilig aus.

Der durchschnittliche Kreditaufschlag der Strategie betrug am Monatsende 287 Bp. und die Rendite (Yield-to-Worst) 7.02%. Der Vergleichsindex wies 289 Bp. und 7.02% auf.

Wir haben unsere Positionierung gegenüber dem Vormonat leicht angepasst. Unser Untergewicht im BB-Bereich haben wir leicht reduziert und das Übergewicht im B-Bereich ausgebaut. Zudem haben wir unsere neutrale Positionierung im CCC-Bereich aufgegeben und sind dort nun leicht untergewichtet. Auf Sektorebene haben wir unser Untergewicht im Sektor Medien aufgehoben und sind dort nun übergewichtet. Zudem haben wir unser Übergewicht im Freizeitsektor reduziert. Das grösste sektorale Übergewicht gemessen am Marktgewicht ist Telekommunikation. Demgegenüber sind unsere grössten Untergewichte in Finanzdienstleistungen und Energie.

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

Anleihen – Global Corporates



29. August 2025

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond Global Corporates Fund GC	Institutional	103.63	CHF	0.40%	2.26%	0.94%
FISCH Bond Global Corporates Fund BC	Institutional	112.29	CHF	0.39%	2.17%	0.84%
FISCH Bond Global Corporates Fund GE	Institutional	112.42	EUR	0.57%	3.92%	3.55%
FISCH Bond Global Corporates Fund FE2	Institutional	85.64	EUR	0.58%	3.91%	3.52%
FISCH Bond Global Corporates Fund BE	Institutional	126.22	EUR	0.57%	3.85%	3.44%
FISCH Bond Global Corporates Fund BD	Institutional	130.98	USD	0.77%	5.27%	5.43%
FISCH Bond Global Corporates Fund AC	Retail	98.48	CHF	0.35%	1.83%	0.32%
FISCH Bond Global Corporates Fund AE	Retail	108.80	EUR	0.53%	3.51%	2.93%
FISCH Bond Global Corporates Fund AE2	Retail	87.39	EUR	0.53%	3.52%	2.94%
FISCH Bond Global Corporates Fund AD	Retail	129.17	USD	0.73%	4.91%	4.88%

Benchmark ¹	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
Global Corporates Comp. Bmk (65% IG, 25% EM, 10% HY) (CHF hedged)	217.20	CHF	0.54%	2.37%	1.19%
Global Corporates Comp. Bmk (65% IG, 25% EM, 10% HY) (EUR hedged)	290.26	EUR	0.70%	3.94%	3.67%
Global Corporates Comp. Bmk (65% IG, 25% EM, 10% HY) (USD hedged)	390.47	USD	0.91%	5.36%	5.69%

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

Globale Unternehmensanleihen erzielten im August eine positive Performance. Die europäischen Credit Spreads erreichten zunächst neue Zyklustiefs, angetrieben vom Optimismus hinsichtlich einer möglichen Lösung des Konflikts zwischen Russland und der Ukraine. Gegen Monatsende kehrte sich die Dynamik jedoch um, da umfangreiche Primärmarktmissionen, steigende Renditen langfristiger Staatsanleihen und erneute Sorgen um die Haushaltslage Frankreichs die Stimmung belasteten. In den USA weiteten sich die Spreads von Investment-Grade-Anleihen leicht aus. Im Gegensatz dazu verengten sich die Spreads von Hochzinsanleihen, was die Nachfrage nach Carry-Trades widerspiegelte, da die Anleger in weniger hochwertige Anleihen umschichteten. An den Zinsmärkten kam es zu einer deutlichen Versteilerung der US-Zinsstrukturkurve, da sich die Anleger zunehmend auf Zinssenkungen der Fed im September einstellten.

Bei den Kreditrenditen erzielten Hochzinsanleihen und Schwellenländeranleihen höhere Überrenditen als Investment-Grade-Anleihen und Anleihen aus Industrieländern. USD-denominierte Anleihen schnitten innerhalb des Investment-Grade- und Hochzinsbereichs besser ab als EUR-denominierte Anleihen, was auf die stärkere Nachfrage nach US-Papieren, das geringere Angebot und die günstigen Zinsaussichten in den USA zurückzuführen war. Auf Sektorebene übertrafen Energie, Immobilien und Grundstoffindustrie Freizeit, Konsumgüter und Investitionsgüter in Bezug auf die Überrenditen.

Die Strategie blieb im August um 0.09% hinter ihrer Benchmark zurück (brutto, EUR hedged). Seit Jahresbeginn haben wir die Benchmark jedoch um 0.30% übertroffen. Unsere Underperformance im August war hauptsächlich auf die Krediterträge zurückzuführen, insbesondere auf Investment-Grade-Anleihen. Investment-Grade-Anleihen sowohl in den Industrie- als auch in den Schwellenländern sowie Hochzinsanleihen in den Schwellenländern trugen negativ zur relativen Performance bei, während Hochzinsanleihen in den Industrieländern die Benchmark übertrafen. Über alle Sektoren hinweg blieben wir in den Bereichen Grundstoffindustrie sowie Technologie, Medien und Telekommunikation hinter der Benchmark zurück, während wir in den Bereichen Energie, Finanzen und Automobilindustrie besser abschnitten.



Fortsetzung

Im Laufe des Monats haben wir unser Engagement in Schwellenländern um 1.3% und unsere Allokation in Industrieländern um 2.5% reduziert. Unsere Allokation in den Industrieländern liegt bei 78.9% (Benchmark: 74.7%). Wir haben unsere Allokation in Hochzinsanleihen um rund 1.0% und in Investment-Grade-Anleihen um 2.8% reduziert. Die Allokation in Hochzinsanleihen belief sich zum Monatsende auf insgesamt 18.9% (Benchmark: 19.0%). Wir haben unser Engagement in Finanzwerten und Konsumgütern um 1.3% reduziert und einen Teil der Erlöse dazu verwendet, unser Engagement in Grundstoffindustrien um 0.6% und im Gesundheitswesen um 0.5% zu erhöhen. Darüber hinaus haben wir den Cash-Bestand um 3.8% erhöht.

Am Monatsende betrug die Yield-to-Worst 3.2% (EUR-hedged), die modifizierte Duration 4.9 und das durchschnittliche Kreditrating BBB.

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

Anleihen – Global IG Corporates



29. August 2025

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond Global IG Corporates Fund LC	Institutional	90.31	CHF	0.22%	1.77%	0.10%
FISCH Bond Global IG Corporates Fund LE2	Institutional	86.77	EUR	0.39%	3.32%	2.50%
FISCH Bond Global IG Corporates Fund BE2	Institutional	86.85	EUR	0.37%	3.19%	2.32%
FISCH Bond Global IG Corporates Fund MD	Institutional	116.99	USD	0.63%	4.99%	4.86%
FISCH Bond Global IG Corporates Fund BD	Institutional	103.63	USD	0.60%	4.75%	4.50%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
Barclays Global Aggregate Corporate (CHF hedged)	186.42	CHF	0.39%	1.89%	0.34%
Barclays Global Aggregate Corporate (EUR hedged)	246.22	EUR	0.55%	3.45%	2.83%
Barclays Global Aggregate Corporate (USD hedged)	308.63	USD	0.75%	4.86%	4.87%

Globale Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating erzielten im August eine positive Performance. Die europäischen Credit Spreads erreichten zunächst neue Zyklustiefs, angetrieben vom Optimismus hinsichtlich einer möglichen Lösung des Konflikts zwischen Russland und der Ukraine. Gegen Monatsende kehrte sich die Dynamik jedoch um, da umfangreiche Primärmarktemissionen, steigende Renditen langfristiger Staatsanleihen und erneute Sorgen um die Haushaltsaussichten Frankreichs die Stimmung belasteten. In den USA weiteten sich die Spreads von Investment-Grade-Anleihen leicht aus. An den Zinsmärkten kam es zu einer deutlichen Versteilerung der US-Zinskurve, da die Anleger zunehmend auf Zinssenkungen der Fed im September setzten.

USD-denominierte Anleihen schnitten innerhalb des Investment-Grade- und High-Yield-Segments besser ab als EUR-denominierte Anleihen, was auf die stärkere Nachfrage nach US-Unternehmensanleihen, das geringere Angebot und die günstigen Zinssichten in den USA zurückzuführen war. Mit Ausnahme von Immobilien und Einzelhandel verzeichneten alle Sektoren im August negative Überschussrenditen, wobei Konsumgüter und Freizeit die schwächsten Ergebnisse erzielten. Bei Investment-Grade-Anleihen kam es zu einer Flucht in Qualität, was dazu führte, dass Anleihen mit höherem Rating (AAA) eine Outperformance gegenüber Anleihen mit niedrigerem Rating erzielten.

Die Strategie blieb im August um 0.09% hinter ihrer Benchmark zurück (brutto, USD hedged). Seit Jahresbeginn haben wir die Benchmark jedoch um 0.35% übertroffen. Im August war unsere Underperformance hauptsächlich auf die Krediterträge zurückzuführen. Wir blieben in allen Ratingklassen hinter der Benchmark zurück, wobei der Beitrag von BBB-Anleihen am stärksten war. Wir schnitten sowohl in den Industrieländern als auch in den Schwellenländern unterdurchschnittlich ab, wobei die Ergebnisse in den Industrieländern besonders schwach ausfielen. Auch in USD und EUR blieben wir hinter der Benchmark zurück, insbesondere in USD, wo wir untergewichtet waren. Über alle Sektoren hinweg blieben wir in den Bereichen Versorger, TMT und Gesundheitswesen hinter der Benchmark zurück, während wir in den Bereichen Energie und Finanzen eine Outperformance erzielten. Darüber hinaus blieben wir auch bei den Zinsrenditen hinter dem Markt zurück, da wir nicht von der steileren US-Zinsstrukturkurve profitieren konnten.

Im August haben wir unsere Allokation in USD um 2.1% reduziert und einen Teil der Erlöse verwendet, um EUR um 0.7% zu erhöhen. Innerhalb der Sektoren haben wir unsere Allokation in Konsumgütern und Finanzdienstleistungen reduziert und die Erlöse in Versorgungsunternehmen, Immobilien und Investitionsgüter umgeschichtet. Wir haben unsere Allokation in Investment-Grade-Anleihen mit AAA, AA und BBB-Rating um 0.5% bzw. 1.0% und 0.9% reduziert und Anleihen mit A-Rating um 0.5% erhöht. Die Hochzinsquote lag zum Monatsende bei 4.4%. Darüber hinaus haben wir die Barbestände um 0.9% erhöht.

Am Monatsende lag die Yield-to-Worst bei 5.2% (USD hedged), die modifizierte Duration bei 5.7 und das durchschnittliche Kreditrating bei BBB+.

Multi Asset Solutions – Convex Multi Credit



29. August 2025

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convex Multi Credit MC	Institutional	117.88	CHF	0.45%	0.82%	0.32%
FISCH Convex Multi Credit BC2	Institutional	108.43	CHF	0.42%	0.55%	-0.07%
FISCH Convex Multi Credit AC2	Retail	101.89	CHF	0.38%	0.27%	-0.50%
FISCH Convex Multi Credit AE2	Retail	97.91	EUR	0.55%	1.76%	1.83%

Die Convex Multi Credit-Strategie (EUR, brutto) erzielte im August +0.68%.

Im August klang die positive Berichtssaison aus, während stattdessen die Zinsthematik in den USA wieder ins Rampenlicht rückte. Einerseits spricht ein abkühlender Arbeitsmarkt für künftige Zinssenkungen der Fed, andererseits könnte eine zu frühe oder zu schnelle Zinssenkung das Wiederaufflammen der Inflation riskieren. Dies gilt insbesondere vor dem Hintergrund der bevorstehenden Auswirkungen der US-Zölle. Der Markt preist zwar mit hoher Wahrscheinlichkeit eine Zinssenkung der Fed in der Septembersitzung ein. Namenhafte Research-Häuser sind sich jedoch alles andere als einig, ob eine Zinssenkung aktuell wirklich angebracht ist. Als Argument wird hier oft der Effekt der Immigrationspolitik der Trump-Regierung angeführt, der die aktuellen Arbeitsmarktdaten nur schwach erscheinen lassen könnte. Diese Unsicherheit hat im vergangenen Monat immer wieder für Volatilität an den Aktienmärkten gesorgt.

Letztendlich performten im Berichtsmonat jedoch sowohl globale Aktienmärkte (+1.9%¹), Wandelanleihen (+2.4%²) als auch Hochzinsanleihen (+0.9%³) positiv und sehr ähnlich wie im Vormonat. Wandelanleihen konnten Aktien damit erneut schlagen, was ihnen auch seit Jahresstart gelungen ist. Auch US-Treasuries (+1.4%⁴) waren im August klar positiv, während deutsche Staatsanleihen (+0.1%⁵) nahezu unverändert schlossen. Der Dollar verlor in diesem Umfeld (USDEUR -3.3%), was sich auf alle währungsungesicherten Anlagen in USD aus Euro-Sicht negativ auswirkte.

Taktisch bleiben wir bei der Aktienquote leicht übergewichtet. September ist historisch gesehen der schwächste Aktienmonat. Wir werden das Risiko reduzieren, sobald unsere Indikatoren schwächer werden.

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

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

² FTSE Global Vanilla Index EUR hedged

³ Bloomberg Global High Yield Index EUR hedged

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

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

Multi Asset Solutions – Convex Multi Asset



29. August 2025

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convex Multi Asset Fund MC	Institutional	116.00	CHF	0.52%	0.61%	0.02%
FISCH Convex Multi Asset Fund BC	Institutional	107.65	CHF	0.48%	0.21%	-0.56%
FISCH Convex Multi Asset Fund BE	Institutional	113.92	EUR	0.65%	1.84%	1.99%
FISCH Convex Multi Asset Fund AC2	Retail	96.26	CHF	0.43%	-0.21%	-1.18%
FISCH Convex Multi Asset Fund AE2	Retail	110.51	EUR	0.61%	1.42%	1.71%

Die Convex Multi Asset-Strategie (EUR, brutto) erzielte im August +0.72%.

Im August klang die positive Berichtssaison aus, während stattdessen die Zinsthematik in den USA wieder ins Rampenlicht rückte. Einerseits spricht ein abkühlender Arbeitsmarkt für künftige Zinssenkungen der Fed, andererseits könnte eine zu frühe oder zu schnelle Zinssenkung das Wiederaufflammen der Inflation riskieren. Dies gilt insbesondere vor dem Hintergrund der bevorstehenden Auswirkungen der US-Zölle. Der Markt preist zwar mit hoher Wahrscheinlichkeit eine Zinssenkung der Fed in der Septembersitzung ein. Namenhafte Research-Häuser sind sich jedoch alles andere als einig, ob eine Zinssenkung aktuell wirklich angebracht ist. Als Argument wird hier oft der Effekt der Immigrationspolitik der Trump-Regierung angeführt, der die aktuellen Arbeitsmarktdaten nur schwach erscheinen lassen könnte. Diese Unsicherheit hat im vergangenen Monat immer wieder für Volatilität an den Aktienmärkten gesorgt.

Letztendlich performten im Berichtsmonat jedoch sowohl globale Aktienmärkte (+1.9%¹), Wandelanleihen (+2.4%²) als auch Hochzinsanleihen (+0.9%³) positiv und sehr ähnlich wie im Vormonat. Wandelanleihen konnten Aktien damit erneut schlagen, was ihnen auch seit Jahresstart gelungen ist. Auch US-Treasuries (+1.4%⁴) waren im August klar positiv, während deutsche Staatsanleihen (+0.1%⁵) nahezu unverändert schlossen. Der Dollar verlor in diesem Umfeld (USDEUR -3.3%), was sich auf alle währungsungesicherten Anlagen in USD aus Euro-Sicht negativ auswirkte.

Taktisch bleiben wir bei der Aktienquote leicht übergewichtet. September ist historisch gesehen der schwächste Aktienmonat. Wir werden das Risiko reduzieren, sobald unsere Indikatoren schwächer werden.

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

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

² FTSE Global Vanilla Index EUR hedged

³ Bloomberg Global High Yield Index EUR hedged

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

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

Multi Asset Solutions – Convex Innovation



29. August 2025

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convex Innovation Fund LD ¹	Institutional	108.61	USD	1.54%	8.61%	-
FISCH Convex Innovation Fund AC ²	Retail	103.26	CHF	-0.17%	3.26%	-

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
BBG Developed Markets Large & Mid Cap Net USD ¹	2827.54	USD	2.56%	8.28%	-
BBG Developed Markets Large & Mid Cap Net CHF ²	2335.65	CHF	0.97%	4.29%	-

¹ YTD zeigt Entwicklung seit Lancierung (20.05.2025)

² YTD zeigt Entwicklung seit Lancierung (30.06.2025)

Mit +1.59% (brutto, USD hedged) war die Performance der Strategie im August erneut positiv.

Im August klang die positive Berichtssaison aus, während stattdessen die Zinsthematik in den USA wieder ins Rampenlicht rückte. Einerseits spricht ein abkühlender Arbeitsmarkt für künftige Zinssenkungen der Fed, andererseits könnte eine zu frühe oder zu schnelle Zinssenkung das Wiederaufflammen der Inflation riskieren. Dies gilt insbesondere vor dem Hintergrund der bevorstehenden Auswirkungen der US-Zölle. Der Markt preist zwar mit hoher Wahrscheinlichkeit eine Zinssenkung der Fed in der Septembersitzung ein. Namhafte Research-Häuser sind sich jedoch alles andere als einig, ob eine Zinssenkung aktuell wirklich angebracht ist. Als Argument wird hier oft der Effekt der Immigrationspolitik der Trump-Regierung angeführt, der die aktuellen Arbeitsmarktdaten nur schwach erscheinen lassen könnte. Diese Unsicherheit hat im vergangenen Monat immer wieder für Volatilität auf den Aktienmärkten gesorgt.

Der Indikator – und somit das Portfolio – steht weiterhin bei rund 70% Technologie-Allokation. Während sich das aggregierte Signal kaum verändert hat, gab es unterliegend durchaus Veränderungen, die sich jedoch die Waage hielten. Die schwächere US-Konsumentenstimmung spricht für Qualitätsdividentitel, während die stärkere globale Überschussliquidität für Technologie spricht.

Ein Grossteil der Performance kam im August von Qualitätsdividentiteln. Mit Abbvie kam einer der Top-Performer des Portfolios aus diesem Bereich. Starke Quartalszahlen, die das Unternehmen Ende Juli veröffentlichte, liessen die Aktie über den Monat hinweg um +11% steigen. Zusätzlich lieferten auch Procter & Gamble, Linde und Exxon Mobil jeweils eine starke Performance ab. Leicht negative Beiträge kamen von Walmart und IBM.

Bei den Technologieaktien legten Shopify (+16%), Apple (+12%), Texas Instruments (+12%) und Alphabet (+11%) deutlich zu. Unter Druck geriet das Portfolio vor allem durch Intuit und Applied Materials, die trotz soliden Quartalszahlen abverkauft wurden. Grund waren hier vor allem leichte Enttäuschungen auf Seiten der Unternehmensprognosen. Auch AMD und Microsoft litten nach ihren starken Vormonaten unter ersten Gewinnmitnahmen.

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>