



Monatsbericht

September 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

September 2025



Anlagestrategien (EUR hedged, brutto)	Beschreibung Strategie	Sep 25	YTD	2024	2023	2022	2021	2020
Benchmark								
Wandelanleihen								
Global Defensiv	Wandelanleihen Global, max. 10% Sub-Inv. Grade	2.1%	13.8%	4.1%	4.8%	-11.3%	1.0%	5.0%
FTSE Global Focus IG Convertible Index	Ø Rating BBB+	2.0%	11.4%	5.2%	7.5%	-10.7%	0.9%	5.9%
Global Investment Grade	Wandelanleihen Global, max. 10% Sub-Inv. Grade	4.2%	16.7%	4.0%	3.8%	-12.3%	3.4%	-
FTSE Global IG Convertible Index	Ø Rating BBB+	3.6%	16.5%	7.3%	7.6%	-9.7%	4.3%	-
Global Opportunistisch	Wandelanleihen Global, Sub-Inv. Grade Anteil ca. 30-40%	3.0%	16.0%	5.4%	4.7%	-16.5%	-4.0%	20.7%
FTSE Global Focus Convertible Index	Ø Rating BBB-	3.4%	13.1%	6.9%	7.6%	-17.8%	-1.8%	21.5%
Global Dynamisch	Wandelanleihen Global, Sub-Inv. Grade Anteil ca. 40-50%	4.4%	18.0%	5.9%	3.9%	-19.2%	0.3%	34.3%
FTSE Global Vanilla Index	Ø Rating BBB-	4.8%	17.5%	9.1%	10.9%	-19.1%	-0.4%	33.4%
Global Nachhaltig	Wandelanleihen Global, Nachhaltigkeitsfilter, Sub-Inv. Grade	2.9%	14.0%	5.9%	4.3%	-18.9%	-4.1%	18.6%
FTSE Global Focus Convertible Index	Anteil ca. 20-35%, Ø Rating BBB	3.4%	13.1%	6.9%	7.6%	-17.8%	-1.8%	21.5%
Unternehmensanleihen								
Emerging Market Corporates Defensiv	Emerging Market Corporate Bonds, 100% Investment Grade	1.0%	6.9%	3.3%	5.6%	-15.1%	-1.1%	3.9%
JP Morgan CEMBI Broad Div IG	Hard Currency, Ø Rating BBB+	0.9%	5.6%	3.2%	5.2%	-16.3%	-0.8%	5.9%
Emerging Market Corporates Dynamic	Emerging Market Corporate Bonds	0.9%	6.9%	8.2%	8.2%	-5.6% ¹	-	-
JP Morgan CEMBI Broad Div	Hard Currency, Ø Rating BB+	0.8%	5.7%	5.9%	6.7%	-3.5% ¹	-	-
Global High Yield	Global Corporate Bonds High Yield	0.6%	6.2%	7.3%	10.6%	-10.9%	3.3%	3.9%
ICE BofAML Global High Yield	Hard Currency, Ø Rating B+	0.6%	5.5%	7.5%	10.4%	-13.7%	2.1%	4.8%
Global Corporates	Global Corporate Bonds, aktive Allokation DM/EM, IG/HY	1.0%	5.3%	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	0.9%	4.9%	3.4%	7.0%	-16.4%	-1.7%	7.3%
Global IG Corporates	Global Corporate Bonds IG	1.1%	4.7%	2.2%	7.7%	-15.4%	1.2%	-
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate	Hard Currency, Ø Rating BBB+	1.0%	4.5%	1.9%	6.5%	-16.3%	1.0%	-
Multi Asset								
Convex Multi Credit	Convex Multi Credit Strategie	0.8%	3.7%	3.4%	4.0%	-6.4%	-1.1%	3.5%
ICE BofA EUR 1 Month Deposit	Zielvolatilität 2-3%, Zielrendite Geldmarkt +2% p.a.	0.2%	1.7%	3.6%	3.0%	-0.2%	-0.6%	-0.6%
Convex Multi Asset	Convex Multi Asset Strategie	1.6%	4.0%	3.8%	4.5%	-11.7%	-0.4%	13.8%
ICE BofA EUR 1 Month Deposit	Zielvolatilität 4-6%, Zielrendite Geldmarkt +4% p.a.	0.2%	1.7%	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

September 2025



Anlagestrategien (CHF hedged, brutto)	Beschreibung Strategie	Sep 25	YTD	2024	2023	2022	2021	2020
Benchmark								
Wandelanleihen								
Global Defensiv	Wandelanleihen Global, max. 10% Sub-Inv. Grade	1.9%	11.7%	1.4%	2.9%	-11.6%	0.8%	4.7%
FTSE Global Focus IG Convertible Index	Ø Rating BBB+	1.8%	9.7%	2.6%	5.5%	-10.9%	0.7%	5.8%
Global Investment Grade	Wandelanleihen Global, max. 10% Sub-Inv. Grade	4.0%	14.6%	1.5%	2.3%	-12.5%	3.2%	-
FTSE Global IG Convertible Index	Ø Rating BBB+	3.4%	14.7%	4.7%	5.6%	-9.9%	4.2%	-
Global Opportunistisch	Wandelanleihen Global, Sub-Inv. Grade Anteil ca. 30-40%	2.9%	14.3%	3.0%	2.3%	-16.7%	-4.0%	20.6%
FTSE Global Focus Convertible Index	Ø Rating BBB-	3.2%	11.4%	4.4%	5.6%	-18.1%	-2.0%	21.4%
Global Dynamisch	Wandelanleihen Global, Sub-Inv. Grade Anteil ca. 40-50%	4.2%	16.1%	3.3%	2.3%	-19.5%	0.1%	34.0%
FTSE Global Vanilla Index	Ø Rating BBB-	4.6%	15.7%	6.5%	8.8%	-19.4%	-0.6%	33.3%
Global Nachhaltig	Wandelanleihen Global, Nachhaltigkeitsfilter, Sub-Inv. Grade	2.7%	12.0%	3.1%	2.1%	-19.3%	-4.4%	18.3%
FTSE Global Focus Convertible Index	Anteil ca. 20-35%, Ø Rating BBB	3.2%	11.4%	4.4%	5.6%	-18.1%	-2.0%	21.4%
Unternehmensanleihen								
Bond CHF Investment Grade	Ausschliesslich Investment-Grade-Anleihen	1.0%	2.7%	6.6%	6.9%	-13.7%	-1.3%	1.4%
SBI AAA-BBB	Ø Rating A-	0.5%	0.6%	5.3%	7.4%	-12.1%	-1.8%	0.9%
Emerging Market Corporates Defensiv	Emerging Market Corporate Bonds, 100% Investment Grade	0.9%	5.1%	0.7%	3.8%	-15.3%	-1.3%	3.5%
JP Morgan CEMBI Broad Div IG	Hard Currency, Ø Rating BBB+	0.7%	3.8%	0.6%	3.0%	-16.6%	-1.0%	5.6%
Emerging Market Corporates Dynamic	Emerging Market Corporate Bonds	0.7%	5.1%	5.5%	6.5%	-5.8% ¹	-	-
JP Morgan CEMBI Broad Div	Hard Currency, Ø Rating BB+	0.6%	3.9%	3.2%	4.5%	-3.8% ¹	-	-
Global High Yield	Global Corporate Bonds High Yield	0.4%	4.4%	4.6%	8.5%	-11.4%	3.0%	3.6%
ICE BofAML Global High Yield	Hard Currency, Ø Rating B+	0.4%	3.6%	4.7%	8.0%	-14.0%	1.9%	4.6%
Global Corporates	Global Corporate Bonds, aktive Allokation DM/EM, IG/HY	0.8%	3.4%	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	0.7%	3.1%	0.7%	4.7%	-16.8%	-1.9%	7.0%
Global IG Corporates	Global Corporate Bonds IG	0.9%	3.0%	-0.2%	5.9%	-15.7%	1.0%	-
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate	Hard Currency, Ø Rating BBB+	0.8%	2.7%	-0.8%	4.2%	-16.7%	0.8%	-
Multi Asset								
Convex Multi Credit	Convex Multi Credit Strategie	0.7%	2.0%	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	1.4%	2.1%	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.). Nettozahlen dienen zur Darstellung der Performance eines Fonds nach Kosten.

Performance der Strategien – USD hedged

September 2025



Anlagestrategien (USD hedged, brutto)	Beschreibung Strategie	Sep 25	YTD	2024	2023	2022	2021	2020
Benchmark								
Wandelanleihen								
Global Defensiv	Wandelanleihen Global, max. 10% Sub-Inv. Grade	2.3%	15.7%	5.8%	7.3%	-9.2%	1.9%	6.3%
FTSE Global Focus IG Convertible Index	Ø Rating BBB+	2.2%	13.3%	6.9%	9.7%	-8.7%	1.6%	7.0%
Global Investment Grade	Wandelanleihen Global, max. 10% Sub-Inv. Grade	4.4%	18.6%	5.7%	6.1%	-10.1%	4.3%	-
FTSE Global IG Convertible Index	Ø Rating BBB+	3.8%	18.5%	9.0%	9.8%	-7.7%	5.0%	-
Global Opportunistisch	Wandelanleihen Global, Sub-Inv. Grade Anteil ca. 30-40%	3.2%	18.1%	7.0%	6.2%	-14.6%	-2.9%	22.4%
FTSE Global Focus Convertible Index	Ø Rating BBB-	3.6%	14.9%	8.6%	9.8%	-16.0%	-1.1%	22.8%
Global Dynamisch	Wandelanleihen Global, Sub-Inv. Grade Anteil ca. 40-50%	4.6%	20.1%	7.7%	6.3%	-17.2%	1.4%	36.5%
FTSE Global Vanilla Index	Ø Rating BBB-	5.0%	19.4%	10.8%	13.1%	-17.3%	0.3%	34.9%
Global Nachhaltig	Wandelanleihen Global, Nachhaltigkeitsfilter, Sub-Inv. Grade	3.1%	15.9%	7.6%	6.5%	-17.0%	-3.2%	20.1%
FTSE Global Focus Convertible Index	Anteil ca. 20-35%, Ø Rating BBB	3.6%	14.9%	8.6%	9.8%	-16.0%	-1.1%	22.8%
Unternehmensanleihen								
Emerging Market Corporates Defensiv	Emerging Market Corporate Bonds, 100% Investment Grade	1.3%	8.7%	5.1%	7.9%	-13.2%	-0.2%	5.3%
JP Morgan CEMBI Broad Div IG	Hard Currency, Ø Rating BBB+	1.1%	7.3%	4.9%	7.6%	-14.2%	0.1%	7.4%
Emerging Market Corporates Dynamic	Emerging Market Corporate Bonds	1.1%	8.6%	10.0%	10.5%	-3.9% ¹	-	-
JP Morgan CEMBI Broad Div	Hard Currency, Ø Rating BB+	1.0%	7.3%	7.6%	9.1%	-1.5% ¹	-	-
Global High Yield	Global Corporate Bonds High Yield	0.8%	7.9%	9.1%	12.9%	-8.9%	4.0%	5.6%
ICE BofAML Global High Yield	Hard Currency, Ø Rating B+	0.8%	7.1%	9.3%	12.9%	-11.4%	3.0%	6.6%
Global Corporates	Global Corporate Bonds, aktive Allokation DM/EM, IG/HY	1.2%	6.9%	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	1.1%	6.5%	5.2%	9.6%	-14.1%	-0.7%	8.9%
Global IG Corporates	Global Corporate Bonds IG	1.3%	6.6%	4.2%	9.9%	-13.5%	1.8%	-
Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate	Hard Currency, Ø Rating BBB+	1.2%	6.1%	3.7%	9.1%	-14.1%	1.5%	-
Aktien								
Convex Innovation ²	Konzentriertes US-Aktienportfolio	4.1%	13.3% ²	-	-	-	-	-
Bloomberg Developed Markets Large Cap		3.2%	11.8% 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. 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.



September 2025

Märkte

Die globalen Finanzmärkte setzten ihren Aufwärtstrend im September fort. Getrieben wurde die Stimmung vor allem von der US-Notenbank, die erstmals in diesem Jahr die Leitzinsen um 0.25% senkte und weitere Schritte andeutete. Fed-Chef Powell verwies auf zunehmende Risiken am Arbeitsmarkt, was die Erwartungen einer expansiveren Geldpolitik festigte und Anleihen wie Aktien gleichermaßen stützte. In Europa dagegen dominierten fiskalische Sorgen. Nach dem gescheiterten Misstrauensvotum gegen die französische Regierung und der Herabstufung durch die Ratingagentur Fitch auf A+ stiegen die Renditen langfristiger Staatsanleihen in Frankreich deutlich an. An den Aktienmärkten überwogen gleichwohl positive Impulse. In den USA markierte der S&P 500 neue Höchststände, getragen von den Technologiewerten. Auch in Japan und den Schwellenländern zeigten die Börsen kräftige Gewinne, während der europäische STOXX 600 nur leicht zulegen konnte. Die drohende Haushaltssperre in Washington sorgte zwar für etwas Nervosität, änderte aber wenig an der positiven Grundtendenz der Märkte. Auf Währungsseite stabilisierte sich der Dollar-Index nach den starken Verlusten der Vormonate. Bei den Rohstoffen ragten insbesondere die Edelmetalle heraus: Sowohl Gold als auch Silber konnten stark zulegen. Die Ölpreise gaben hingegen nach, da Sorgen über die globale Nachfrage und Diskussionen innerhalb der OPEC+ über eine Lockerung der Förderkürzungen dominierten.

Ausblick

Der globale Liquiditätszyklus ist mittlerweile weit fortgeschritten und nähert sich seinem Höhepunkt. Allerdings steigt die Liquidität trotz abnehmendem Momentum derzeit noch weiter an und sorgt damit für Rückenwind an den Aktien- und Kreditmärkten. Dadurch wird auch die globale Konjunktur gestützt. Das Wachstum basiert jedoch fast ausschliesslich auf dieser Liquiditätsausweitung sowie hohen Staatsausgaben und ist damit nicht nachhaltig. Weiterhin tobt ein Machtkampf zwischen dem US-Treasury und der Fed. Das US-Treasury übernimmt zunehmend Aufgaben der Fed (Zinskurvenkontrolle über T-Bill-Emissionen und Käufe langlaufender Staatsanleihen). Eine solche Einmischung ist historisch einmalig und untergräbt das Vertrauen der Märkte in die Institutionen. Und der derzeitige Machtkampf zwischen dem US-Treasury und der Fed ist noch lange nicht entschieden, verunsichert aber die Märkte. Es droht ein Vertrauensverlust der Investoren in die Fähigkeit der Fed, die Zinsen und die Inflation zu kontrollieren. Im Rahmen dieses Machtkampfs entzieht die Fed den Märkten Liquidität (über eine Fortführung des „Quantitative Tightenings“ (QT) und anderen Massnahmen) mit dem Ziel, die expansive Wirkung der jüngsten Zinssenkung und der liquiditätsfördernden T-Bill-Emissionen des US-Treasuries zu kompensieren. Der Entzug von Fed-Liquidität hat dabei einen direkten Einfluss auf die Aktien- und Geldmärkte, während die neu generierte US-Treasury-Liquidität (über T-Bill-Emissionen und höhere Staatsverschuldung) vorwiegend auf die Konjunktur wirkt. Dementsprechend ist in den kommenden Monaten tendenziell mit Stress an den Aktien- und Geldmärkten zu rechnen, dafür aber mit weiterhin guter Unterstützung für die US-Konjunktur. Allerdings werden aktuell die diesbezüglichen Risiken an den Finanzmärkten ignoriert: Die Aktien- und Anleihenmärkte sind weiterhin robust. Ein Dollareinbruch und massiv steigende langfristige Zinsen sind noch nicht erfolgt. Die aktuell noch hohe Liquidität zusammen mit hohen Staatsausgaben sowohl in den USA wie auch in Europa befeuern auch das konjunkturelle Wachstum und damit die Inflation. Damit besteht auch Aufwärtsdruck bei den langfristigen Zinsen.

Wandelanleihen – Global Defensiv

30. September 2025



Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convertible Global Defensive Fund BC	Institutional	129.39	CHF	1.85%	11.01%	6.29%
FISCH Convertible Global Defensive Fund BE	Institutional	212.19	EUR	2.04%	13.04%	9.00%
FISCH Convertible Global Defensive Fund BE2	Institutional	129.98	EUR	2.03%	13.04%	8.99%
FISCH Convertible Global Defensive Fund GE2	Institutional	113.13	EUR	2.07%	13.29%	9.33%
FISCH Convertible Global Defensive Fund BD	Institutional	164.61	USD	2.22%	14.94%	11.24%
FISCH Convertible Global Defensive Fund AC	Retail	117.18	CHF	1.76%	10.33%	5.39%
FISCH Convertible Global Defensive Fund AE	Retail	172.27	EUR	1.95%	12.28%	8.03%
FISCH Convertible Global Defensive Fund AE2	Retail	159.47	EUR	1.96%	12.29%	8.03%
FISCH Convertible Global Defensive Fund AD	Retail	201.59	USD	2.15%	14.15%	10.26%
FISCH Convertible Global Defensive Fund RE	Retail	107.48	EUR	2.00%	12.70%	8.57%
FISCH Convertible Global Defensive Fund RC	Retail	103.88	CHF	1.80%	10.71%	5.91%
Benchmark		Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FTSE Global Focus IG (CHF hedged)		190.30	CHF	1.82%	9.69%	5.81%
FTSE Global Focus IG (EUR hedged)		249.72	EUR	2.00%	11.43%	8.16%
FTSE Global Focus IG (USD hedged)		308.15	USD	2.21%	13.28%	10.38%

Im September setzten die globalen Aktienmärkte ihre Rally fort, gestützt durch nachlassende Handelsspannungen, eine expansivere Geldpolitik der US-Notenbank und anhaltenden Optimismus rund um das Thema „Künstliche Intelligenz“. Die Federal Reserve senkte den Leitzins erstmals in diesem Jahr um 25 Basispunkte, nachdem schwächere Arbeitsmarktdaten die Argumente für eine geldpolitische Lockerung verstärkten. Während die US-Inflation infolge der Zölle leicht anstieg, fielen die direkten Auswirkungen geringer aus als befürchtet, was die Anlegerstimmung stützte. Vor diesem Hintergrund legten globale Aktien, gemessen am MSCI All World Index, im Monatsverlauf um 3.3% in USD zu.

US-Aktien führten die Indizes der Industriestaaten an, wobei der S&P 500 um 3.6% zulegte. Eine solide Berichtssaison für das zweite Quartal – insbesondere bei grosskapitalisierten Technologiewerten – trug zur Aufwärtsbewegung bei, trotz zwischenzeitlicher Volatilität an den Anleihemärkten. In Asien fiel die Entwicklung noch dynamischer aus: Der Hang Seng Index stieg um 7.6%, getragen von einer Erholung chinesischer Technologiewerte infolge neuer politischer Unterstützung und einer stärkeren KI-bedingten Nachfrage. Der japanische Nikkei legte um 5.8% zu, begünstigt durch einen schwächeren Yen und robuste Exportzahlen. Europa hinkte hinterher: Der Euro Stoxx 600 gewann lediglich 1.5%, belastet durch politische Spannungen in Frankreich und vorsichtige Unternehmensausblicke.

An den Anleihenmärkten verlief der Monat weitgehend ruhig. Nach der Zinssenkung der Fed gaben die Renditen von US-Staatsanleihen leicht nach, während sich die europäischen Renditen volatiler zeigten, da fiskalische Bedenken in Frankreich die Spreads erhöht hielten. Die Kreditmärkte blieben insgesamt stabil: Investment-Grade-Spreads (CDX IG) weiteten sich lediglich um 1 Basispunkt aus, High-Yield-Spreads (CDX HY) blieben unverändert. In Europa verharrte der iTraxx Europe Index auf Vormonatsniveau, während sich die Spreads des iTraxx European High Yield Index um 6 Basispunkte einengten – ein Zeichen für eine verbesserte Risikobereitschaft.

In diesem Umfeld entwickelten sich Wandelanleihen ausgesprochen gut: Der Refinitiv Global Focus Index stieg im Berichtsmonat um 3.6%.



Fortsetzung

Die Fisch Convertible Global Defensive Strategie erzielte im September eine positive Performance von 2.12% (brutto, EUR hedged). Die absolute Wertentwicklung wurde von konstruktiven Entwicklungen in allen Regionen getragen – mit Ausnahme der Region Sonstige, die Australien umfasst. Die Haupttreiber der Performance lagen in Nordamerika und Asien ex-Japan. Auf Sektorebene kamen die grössten positiven Beiträge aus den Bereichen zyklischer Konsum und Versorger, während Finanzen und Energie belasteten.

Auf Einzeltitelebene gehörten der chinesische E-Commerce-Konzern Alibaba sowie der kanadische Goldminenbetreiber B2Gold zu den stärksten positiven Beitragslieferanten, da der Goldpreis im September deutlich zulegte. Negative Performancebeiträge leisteten Aurora Innovation sowie das deutsche Unternehmen Evonik Industries. Evonik senkte seine Prognose für 2025 aufgrund schwächerer Nachfrage und geriet dadurch unter Druck.

Das Portfolio erzielte im September eine Performance von 2.12% (brutto, EUR hedged) und übertraf damit seine Benchmark, den FTSE Global Focus Investment Grade Index, um 12 Basispunkte. Der stärkste relative regionale Beitrag kam aus Nordamerika, während Asien ex-Japan leicht negativ wirkte. Auf Sektorebene trugen zyklischer Konsum und Informationstechnologie positiv zur relativen Performance bei, während Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe sowie Basiskonsumgüter belasteten.

Zu den wichtigsten Einzeltiteln im September zählten Alibaba Group und B2Gold. Die Übergewichtung in Alibaba zahlte sich aus, nachdem das Unternehmen Pläne bekanntgab, seine Investitionen im Bereich KI deutlich auszuweiten. Auf der anderen Seite belastete Zijin Mining Group die relative Performance. Das Unternehmen ist vollständig vom Portfolio ausgeschlossen – aufgrund schwerwiegender Kontroversen, einschliesslich Vorwürfen zu Zwangsarbeit ethnischer Minderheiten im Rahmen staatlich gelenkter Arbeitsprogramme. Als einer der grössten Goldproduzenten und -verarbeiter weltweit profitierte Zijin Mining dennoch von der positiven Entwicklung des Goldpreises, was sich in einer starken Kursentwicklung widerspiegelte. Durch die Investition in den ausserhalb der Benchmark liegenden kanadischen Goldminenbetreiber B2Gold Corporation konnte die Underperformance im Sektor Rohstoffe teilweise kompensiert werden.

Per Monatsende lag die Aktiensensitivität des Portfolios bei 53.3%, 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



30. September 2025

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convertible Global IG Fund BC	Institutional	103.39	CHF	3.91%	13.82%	9.37%
FISCH Convertible Global IG Fund LC	Institutional	104.81	CHF	3.93%	14.07%	9.69%
FISCH Convertible Global IG Fund BE	Institutional	109.86	EUR	4.08%	15.73%	11.93%
FISCH Convertible Global IG Fund BE2	Institutional	109.72	EUR	4.09%	15.74%	11.94%
FISCH Convertible Global IG Fund LE2	Institutional	111.27	EUR	4.12%	15.99%	12.28%
FISCH Convertible Global IG Fund BD	Institutional	120.20	USD	4.30%	17.82%	14.48%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FTSE Global IG (CHF hedged)	292.49	CHF	3.39%	14.70%	11.95%
FTSE Global IG (EUR hedged)	381.85	EUR	3.57%	16.51%	14.43%
FTSE Global IG (USD hedged)	474.64	USD	3.78%	18.48%	16.81%

Im September setzten die globalen Aktienmärkte ihre Rally fort, gestützt durch nachlassende Handelsspannungen, eine expansivere Geldpolitik der US-Notenbank und anhaltenden Optimismus rund um das Thema „Künstliche Intelligenz“. Die Federal Reserve senkte den Leitzins erstmals in diesem Jahr um 25 Basispunkte, nachdem schwächere Arbeitsmarktdaten die Argumente für eine geldpolitische Lockerung untermauerten. Während die US-Inflation infolge der Zölle leicht anzog, fielen die direkten Auswirkungen geringer aus als befürchtet, was die Anlegerstimmung unterstützte. Vor diesem Hintergrund legten globale Aktien, gemessen am MSCI All World Index, im Monatsverlauf um 3.3% in USD zu.

US-Aktien führten die Indizes der Industriestaaten an, wobei der S&P 500 um 3.6% zulegte. Eine solide Berichtssaison für das zweite Quartal – insbesondere bei grosskapitalisierten Technologiewerten – trug zur Aufwärtsbewegung bei, trotz zwischenzeitlicher Volatilität am US-Anleihemarkt. In Asien verlief die Entwicklung noch dynamischer: Der Hang Seng Index stieg um 7.6%, getragen von einer Erholung chinesischer Technologiewerte infolge neuer politischer Unterstützung und einer stärkeren KI-getriebenen Nachfrage. Der japanische Nikkei 225 legte um 5.8% zu, begünstigt durch einen schwächeren Yen und robuste Exportzahlen. Europa hinkte hingegen hinterher: Der Euro Stoxx 600 gewann lediglich 1.5%, belastet durch politische Spannungen in Frankreich und vorsichtige Unternehmensausblicke.

An den Anleihenmärkten verlief der Monat weitgehend ruhig. Nach der Zinssenkung der Fed gaben die Renditen von US-Staatsanleihen leicht nach, während sich die europäischen Renditen volatiler zeigten, da fiskalische Bedenken in Frankreich die Spreads erhöht hielten. Die Kreditmärkte blieben insgesamt stabil: Investment-Grade-Spreads (CDX IG) weiteten sich lediglich um 1 Basispunkt aus, High-Yield-Spreads (CDX HY) blieben unverändert. In Europa verharrte der iTraxx Europe Index auf Vormonatsniveau, während sich die Spreads des iTraxx European High Yield Index um 6 Basispunkte einengten – ein Zeichen für eine verbesserte Risikobereitschaft.

In diesem Umfeld entwickelten sich Wandelanleihen ausgesprochen gut: Der Refinitiv Global Focus Index stieg im Berichtsmonat um 3.6%.

Die Fisch Convertible Global IG Strategie erzielte im September eine Performance von 4.39% (brutto, USD hedged) und erhöhte damit ihre Jahresperformance auf 18.6% (brutto, USD hedged). Die starke absolute Wertentwicklung wurde vor allem durch positive Entwicklungen in Nordamerika und Asien ex-Japan getragen. Auf Sektorebene leistete insbesondere Technologie den grössten Beitrag – vor allem Halbleiter und Hardware – gestützt durch die weltweit hohe Nachfrage nach KI-Infrastruktur und Rechenzentren. Zusätzliche Unterstützung kam aus den Bereichen zyklischer Konsum und Industrie, während Basiskonsumgüter hinterherhinkten.



Fortsetzung

Auf Einzeltitelebene war Alibaba ein wesentlicher Treiber, gestützt durch die erneute Dynamik seiner KI- und Cloud-Computing-Initiativen, darunter die Einführung des neuen KI-Modells Qwen3-Max und einen erweiterten mehrjährigen Investitionsplan. SK Hynix, der südkoreanische Speicherchip-Hersteller, trug ebenfalls signifikant bei, getrieben von der zunehmenden KI-bedingten Nachfrage nach Speicherchips mit hoher Bandbreite (HBM) und einer allgemeinen Verbesserung der Preisentwicklung am Speichermarkt. Auf der Negativseite belastete Evonik Industries, der deutsche Spezialchemiekonzern, die Wertentwicklung, nachdem das Unternehmen aufgrund der anhaltenden Schwäche der europäischen Industrieproduktion seine Prognose senkte. Auch Aurora Innovation, ein US-Unternehmen für autonome Fahrtechnologie, wirkte sich negativ aus, da die Anlegerstimmung hier nachliess.

Die Strategie lag im Monatsverlauf 60 Basispunkte über ihrer Benchmark, dem FTSE Global Convertible IG Index, der im September um 3.8% zulegte. Der grösste Beitrag zur relativen Performance kam aus dem Sektor zyklischer Konsum, wobei die Übergewichtung in Alibaba der Haupttreiber war. Eine starke Titelselektion innerhalb des Technologiesektors unterstützte ebenfalls die Entwicklung – insbesondere Übergewichtungen in Samsung Electronics und Taiwan Semiconductor. Auf der anderen Seite belastete der Sektor Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe, da Zijin Mining Group – einer der grössten Goldproduzenten und -verarbeiter weltweit – im Zuge des steigenden Goldpreises stark zulegte. Das Unternehmen bleibt aufgrund schwerwiegender ESG-Kontroversen, darunter Vorwürfe zu Zwangsarbeit ethnischer Minderheiten, vollständig vom Portfolio ausgeschlossen. Unsere Übergewichtung im kanadischen Goldminenbetreiber B2Gold Corporation konnte die relative Schwäche im Sektor Rohstoffe teilweise kompensieren.

Per Monatsende lag die Aktiensensitivität des Portfolios bei 55.5%, die effektive Duration bei 1.1 Jahren. 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

30. September 2025



Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convertible Global Opportunistic Fund MC	Institutional	1680.46	CHF	2.84%	14.17%	12.53%
FISCH Convertible Global Opportunistic Fund BC	Institutional	1807.86	CHF	2.78%	13.61%	11.80%
FISCH Convertible Global Opportunistic Fund FC	Institutional	116.35	CHF	2.80%	13.82%	12.08%
FISCH Convertible Global Opportunistic Fund BE	Institutional	1543.96	EUR	2.95%	15.34%	14.21%
FISCH Convertible Global Opportunistic Fund BE2	Institutional	1456.96	EUR	2.95%	15.38%	14.25%
FISCH Convertible Global Opportunistic Fund VE	Institutional	101.67	EUR	2.96%	15.52%	14.43%
FISCH Convertible Global Opportunistic Fund VD	Institutional	109.69	USD	3.16%	17.54%	16.87%
FISCH Convertible Global Opportunistic Fund AC	Retail	1358.56	CHF	2.70%	12.85%	10.81%
FISCH Convertible Global Opportunistic Fund AE	Retail	146.92	EUR	2.86%	14.57%	13.19%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FTSE Global Focus (CHF hedged)	244.40	CHF	3.24%	11.36%	12.53%
FTSE Global Focus (EUR hedged)	319.79	EUR	3.43%	13.11%	15.00%
FTSE Global Focus (USD hedged)	395.79	USD	3.63%	14.94%	17.31%

Im September setzten die globalen Aktienmärkte ihre Rally fort, gestützt durch nachlassende Handelsspannungen, eine expansivere Geldpolitik der US-Notenbank und anhaltenden Optimismus rund um das Thema „Künstliche Intelligenz“. Die Federal Reserve senkte den Leitzins erstmals in diesem Jahr um 25 Basispunkte, nachdem schwächere Arbeitsmarktdaten die Argumente für eine geldpolitische Lockerung verstärkten. Während die US-Inflation infolge der Zölle leicht anzog, fielen die direkten Auswirkungen geringer aus als befürchtet, was die Anlegerstimmung unterstützte. Vor diesem Hintergrund legten globale Aktien, gemessen am MSCI All World Index, im Monatsverlauf um 3.3% in USD zu.

US-Aktien führten die Indizes der Industriestaaten an, wobei der S&P 500 um 3.6% zulegte. Eine solide Berichtssaison für das zweite Quartal – insbesondere bei grosskapitalisierten Technologiewerten – trug zur Aufwärtsbewegung bei, trotz zwischenzeitlicher Volatilität am US-Anleihemarkt. In Asien fiel die Entwicklung noch dynamischer aus: Der Hang Seng Index stieg um 7.6%, getragen von einer Erholung chinesischer Technologiewerte infolge neuer politischer Unterstützung und einer stärkeren KI-getriebenen Nachfrage. Der japanische Nikkei 225 legte um 5.8% zu, begünstigt durch einen schwächeren Yen und robuste Exportzahlen. Europa hinkte seinen Pendants hinterher: Der Euro Stoxx 600 gewann lediglich 1.5%, belastet durch politische Spannungen in Frankreich und vorsichtige Unternehmensausblicke.

An den Anleihenmärkten verlief der Monat weitgehend ruhig. Nach der Zinssenkung der Fed gaben die Renditen von US-Staatsanleihen leicht nach, während sich die europäischen Renditen volatiler zeigten, da fiskalische Bedenken in Frankreich die Spreads erhöht hielten. Die Kreditmärkte blieben insgesamt stabil: Investment-Grade-Spreads (CDX IG) weiteten sich lediglich um 1 Basispunkt aus, High-Yield-Spreads (CDX HY) blieben unverändert. In Europa verharrte der iTraxx Europe Index auf Vormonatsniveau, während sich die Spreads des iTraxx European High Yield Index um 6 Basispunkte einengten – ein Zeichen für eine verbesserte Risikobereitschaft.

In diesem Umfeld entwickelten sich Wandelanleihen ausgesprochen gut: Der Refinitiv Global Focus Index stieg im Berichtsmonat um 3.6%.



Fortsetzung

Die Fisch Convertible Global Opportunistic Strategie erzielte im September eine Performance von 2.85% (brutto, CHF hedged). Die positive absolute Wertentwicklung wurde vor allem durch konstruktive Entwicklungen in Nordamerika und Asien ex-Japan getragen. Auf Sektorebene leisteten insbesondere Informationstechnologie, zyklischer Konsum und Industrie die grössten Beiträge zur Gesamtpformance, unterstützt durch strukturelle Rückenwinde und eine verbesserte Marktstimmung. Im Gegensatz dazu entwickelten sich Finanzen und Basiskonsumgüter schwächer.

Auf Einzeltitelebene waren der chinesische E-Commerce-Riese Alibaba sowie der kanadische Goldminenbetreiber B2Gold die stärksten positiven Performancebeiträge, da der Goldpreis im September deutlich zulegte. Auf der Negativseite verlor Evonik Industries, nachdem das deutsche Unternehmen seine Prognose für 2025 angesichts der anhaltend schwachen Nachfrage gesenkt hatte.

Die Portfoliopformance von 2.85% (brutto, CHF hedged) blieb 39 Basispunkte hinter ihrer Benchmark, dem FTSE Global Focus Index, zurück. Die regionale relative Unterperformance resultierte hauptsächlich aus Nordamerika. Auf Sektorebene leisteten Industriewerte positive relative Beiträgen, während hauptsächlich Kommunikationsdienste die relative Performance belasteten.

Zu den wichtigsten Einzeltiteln im September zählten Alibaba Group und B2Gold. Die Übergewichtung in Alibaba zahlte sich aus, da die Aktien des Unternehmens deutlich stiegen, nachdem es Pläne zur Ausweitung seiner KI-Investitionen bekannt gab. Auf der anderen Seite belasteten die US-amerikanische EchoStar und die chinesische Zijin Mining Group die relative Wertentwicklung. EchoStar ist ein CCC-geratetes Telekommunikationsunternehmen, das sich auf drahtlose Kommunikation und Internetdienste spezialisiert hat und zuletzt unter einer Schuldenlast von rund 29 Milliarden USD litt. Die Aktien stiegen stark an, nachdem AT&T eine Vereinbarung zum Kauf von Frequenzlizenzen im Wert von etwa 23 Milliarden USD von EchoStar ankündigte – ein Schritt, der das Ausfallrisiko des Unternehmens deutlich reduziert. Aufgrund der niedrigen Bonität war EchoStar aus dem Portfolio ausgeschlossen.

Die Zijin Mining Group ist ebenfalls vollständig ausgeschlossen, da das Unternehmen in schwerwiegende Kontroversen verwickelt ist, darunter Vorwürfe zu Zwangsarbeit ethnischer Minderheiten im Rahmen staatlich gelenkter Arbeitsprogramme. Als einer der grössten Goldproduzenten und -verarbeiter weltweit profitierte Zijin Mining stark vom Anstieg des Goldpreises. Durch die Übergewichtung im kanadischen Goldminenbetreiber B2Gold Corporation konnte die Unterperformance im Sektor Rohstoffe teilweise aufgefangen werden.

Per Monatsende lag die Aktiensensitivität des Portfolios bei 57.1% und die effektive Duration bei 1.4 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 CHF gehedged, sofern nicht anders angegeben.

Wandelanleihen – Global Dynamisch



30. September 2025

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convertible Global Dynamic Fund MD	Institutional	117.52	USD	4.61%	19.94%	19.86%
FISCH Convertible Global Dynamic Fund BC	Institutional	129.77	CHF	4.14%	15.22%	13.67%
FISCH Convertible Global Dynamic Fund BE	Institutional	138.72	EUR	4.32%	17.14%	16.32%
FISCH Convertible Global Dynamic Fund BD	Institutional	161.86	USD	4.53%	19.27%	18.96%
FISCH Convertible Global Dynamic Fund LC	Institutional	133.09	CHF	4.19%	15.61%	14.18%
FISCH Convertible Global Dynamic Fund LE	Institutional	142.73	EUR	4.37%	17.52%	16.86%
FISCH Convertible Global Dynamic Fund AC	Retail	123.32	CHF	4.08%	14.60%	12.84%
FISCH Convertible Global Dynamic Fund AE	Retail	130.96	EUR	4.26%	16.50%	15.47%
FISCH Convertible Global Dynamic Fund RE	Retail	124.20	EUR	4.30%	16.92%	16.01%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FTSE Global Vanilla (CHF hedged)	445.08	CHF	4.56%	15.65%	17.10%
FTSE Global Vanilla (EUR hedged)	581.03	EUR	4.75%	17.46%	19.67%
FTSE Global Vanilla (USD hedged)	721.24	USD	4.96%	19.37%	22.07%

Im September setzten die globalen Aktienmärkte ihre Rally fort, gestützt durch nachlassende Handelsspannungen, eine expansivere Geldpolitik der US-Notenbank und anhaltenden Optimismus rund um das Thema „Künstliche Intelligenz“. Die Federal Reserve senkte den Leitzins erstmals in diesem Jahr um 25 Basispunkte, nachdem schwächere Arbeitsmarktdaten die Argumente für eine geldpolitische Lockerung verstärkten. Während die US-Inflation infolge der Zölle leicht anstieg, fielen die direkten Auswirkungen dadurch geringer aus als befürchtet, was die Anlegerstimmung stützte. Vor diesem Hintergrund legten globale Aktien, gemessen am MSCI All World Index, im Monatsverlauf um 3.3% in USD zu.

US-Aktien führten die Indizes der Industriestaaten an, wobei der S&P 500 um 3.6% zulegte. Eine solide Berichtssaison für das zweite Quartal – insbesondere bei grosskapitalisierten Technologiewerten – trug zur Aufwärtsbewegung bei, trotz zwischenzeitlicher Volatilität an den Anleihemärkten. In Asien fiel die Entwicklung noch dynamischer aus: Der Hang Seng Index stieg um 7.6%, getragen von einer Erholung chinesischer Technologiewerte infolge neuer politischer Unterstützung und einer stärkeren KI-bedingten Nachfrage. Der japanische Nikkei legte um 5.8% zu, begünstigt durch einen schwächeren Yen und robuste Exportzahlen. Europa hinkte hinterher: Der Euro Stoxx 600 gewann lediglich 1.5%, belastet durch politische Spannungen in Frankreich und vorsichtige Unternehmensausblicke.

An den Anleihenmärkten verlief der Monat weitgehend unspektakulär. Nach der Zinssenkung der Fed gaben die Renditen von US-Staatsanleihen leicht nach, während sich die europäischen Renditen volatiler zeigten, da fiskalische Bedenken in Frankreich die Spreads erhöht hielten. Die Kreditmärkte blieben insgesamt stabil: Investment-Grade-Spreads (CDX IG) weiteten sich lediglich um 1 Basispunkt aus, High-Yield-Spreads (CDX HY) blieben unverändert. In Europa verharrte der iTraxx Europe Index auf Vormonatsniveau, während sich die Spreads des iTraxx European High Yield Index um 6 Basispunkte einengten – ein Zeichen für eine verbesserte Risikobereitschaft.

In diesem Umfeld entwickelten sich Wandelanleihen ausgesprochen gut: Der Refinitiv Global Focus Index stieg im Berichtsmonat um 3.6%.



Fortsetzung

Die Fisch Convertible Global Dynamic Strategie erzielte im September eine Performance von 4.62% (brutto, USD hedged) und legte damit seit Jahresbeginn um 20.1% zu (brutto, USD hedged). Die starke absolute Wertentwicklung wurde vor allem durch positive Entwicklungen in Nordamerika und Asien ex-Japan getragen. Auf Sektorebene leistete insbesondere Technologie den grössten Beitrag – vor allem Halbleiter und Hardware – gestützt durch die weltweit hohe Nachfrage nach KI-Infrastruktur und Rechenzentren. Zusätzliche Unterstützung kam von zyklischem Konsum und Industriewerten, während Finanzen leicht hinterherhinkten.

Auf Einzeltitelebene war Alibaba ein wesentlicher Treiber, gestützt durch die erneute Dynamik für seine KI- und Cloud-Computing-Initiativen, darunter die Einführung des neuen KI-Modells Qwen3-Max und einen erweiterten mehrjährigen Investitionsplan. SK Hynix, ein südkoreanischer Speicherchip-Hersteller, trug ebenfalls signifikant bei, gestützt durch die zunehmende KI-getriebene Nachfrage nach Speicherchips mit hoher Bandbreite (HBM). Auf der Negativseite belastete Carnival Corporation, nachdem das Management zwar die Jahresprognose anhob, jedoch auf höhere Treibstoff- und Wartungskosten hinwies. Der Cloud-Anbieter Snowflake gab trotz positiver Umsatzprognosen nach, da der angekündigte CFO-Wechsel kurzfristige Unsicherheiten auslöste.

Die Strategie blieb im Monatsvergleich 34 Basispunkte hinter ihrer Benchmark, dem FTSE Global Convertible Vanilla Index, der im September 4.96% erzielte. Während eine starke Titelselektion und eine Übergewichtung in Asien positiv beitrugen, wurden diese Effekte durch Verluste bei einzelnen US-Positionen – insbesondere in den Sektoren Technologie und Industrie – kompensiert. Untergewichtungen in Bloom Energy, Western Digital und Centrus Energy wirkten sich am stärksten negativ aus, da alle drei Unternehmen im Monatsverlauf deutlich zulegten. Bloom Energy, ein US-Hersteller von Festoxid-Brennstoffzellen, profitierte von neuem Optimismus hinsichtlich Wasserstoffnachfrage und Energieversorgung für Rechenzentren. Western Digital, ein führender Anbieter von Datenspeicherlösungen, legte dank steigender NAND-Preise und robuster KI- sowie Cloud-Nachfrage zu. Centrus Energy, ein Lieferant von Kernbrennstoffen und Anreicherungsdiensten, verzeichnete deutliche Kursgewinne nach Ankündigungen über neue US-Kapazitätserweiterungen im Bereich Urananreicherung.

Per Monatsende lag die Aktiensensitivität des Portfolios bei 63% und die effektive Duration bei 1.07 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. Unsere weiterhin defensive Positionierung in kreditsensitiven Wandelanleihen spekulativer Emittenten soll in Kombination mit einem Fokus auf höherer Qualität dazu beitragen, Verluste in schwachen Marktphasen zu begrenzen, während eine stärkere Ausrichtung auf Titel mit hohem Aufwärtspotenzial die Performance in positiven Märkten unterstützt. Wir beobachten weiterhin die politischen und makroökonomischen Entwicklungen, um Risiken effektiv abzuwägen und das Wachstumspotenzial zu nutzen.

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

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

Wandelanleihen – Global Nachhaltig

30. September 2025



Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convertible Global Sustainable Fund MC	Institutional	122.01	CHF	2.69%	11.81%	11.45%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund FC	Institutional	107.32	CHF	2.65%	11.52%	11.01%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund BC	Institutional	112.78	CHF	2.63%	11.22%	10.60%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund BE	Institutional	126.18	EUR	2.82%	13.21%	13.36%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund BE2	Institutional	119.59	EUR	2.82%	13.21%	13.37%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund VE	Institutional	90.15	EUR	2.83%	13.30%	13.48%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund BD	Institutional	151.13	USD	3.00%	15.10%	15.68%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund AC	Retail	147.42	CHF	2.55%	10.63%	9.81%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund RC	Retail	85.76	CHF	2.60%	11.00%	10.32%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund AE	Retail	168.00	EUR	2.75%	12.57%	12.52%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund RE	Retail	120.75	EUR	2.79%	12.96%	13.03%
FISCH Convertible Global Sustainable Fund AD	Retail	181.51	USD	2.95%	14.50%	14.87%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FTSE Global Focus (CHF hedged)	244.40	CHF	3.24%	11.36%	12.53%
FTSE Global Focus (EUR hedged)	319.79	EUR	3.43%	13.11%	15.00%
FTSE Global Focus (USD hedged)	395.79	USD	3.63%	14.94%	17.31%

Im September setzten die globalen Aktienmärkte ihre Rally fort, gestützt durch nachlassende Handelsspannungen, eine expansivere Geldpolitik der US-Notenbank und anhaltenden Optimismus rund um das Thema „Künstliche Intelligenz“. Die Federal Reserve senkte den Leitzins erstmals in diesem Jahr um 25 Basispunkte, nachdem schwächere Arbeitsmarktdaten die Argumente für eine geldpolitische Lockerung verstärkten. Während die US-Inflation infolge der Zölle leicht anstieg, fielen die direkten Auswirkungen geringer aus als befürchtet, was die Anlegerstimmung unterstützte. Vor diesem Hintergrund legten globale Aktien, gemessen am MSCI All World Index, im Monatsverlauf um 3.3% in USD zu.

US-Aktien führten die Indizes der Industriestaaten an, wobei der S&P 500 um 3.6% zulegte. Eine solide Berichtssaison für das zweite Quartal – insbesondere bei grosskapitalisierten Technologiewerten – trug zur Aufwärtsbewegung bei, trotz zwischenzeitlicher Volatilität am US-Anleihemarkt. In Asien fiel die Entwicklung noch dynamischer aus: Der Hang Seng Index stieg um 7.6%, getragen von einer Erholung chinesischer Technologiewerte infolge neuer politischer Unterstützung und einer stärkeren KI-getriebenen Nachfrage. Der japanische Nikkei 225 legte um 5.8% zu, begünstigt durch einen schwächeren Yen und robuste Exportzahlen. Europa hinkte seinen Pendanten hinterher: Der Euro Stoxx 600 gewann lediglich 1.5%, belastet durch politische Spannungen in Frankreich und vorsichtige Unternehmensausblicke.

An den Anleihenmärkten verlief der Monat weitgehend ruhig. Nach der Zinssenkung der Fed gaben die Renditen von US-Staatsanleihen leicht nach, während sich die europäischen Renditen volatiler zeigten, da fiskalische Bedenken in Frankreich die Spreads erhöht hielten. Die Kreditmärkte blieben insgesamt stabil: Investment-Grade-Spreads (CDX IG) weiteten sich lediglich um 1 Basispunkt aus, High-Yield-Spreads (CDX HY) blieben unverändert. In Europa verharrte der iTraxx Europe Index auf Vormonatsniveau, während sich die Spreads des iTraxx European High Yield Index um 6 Basispunkte einengten – ein Zeichen für eine verbesserte Risikobereitschaft.

In diesem Umfeld entwickelten sich Wandelanleihen ausgesprochen gut: Der Refinitiv Global Focus Index stieg im Berichtsmonat um 3.6%.



Fortsetzung

Die Fisch Convertible Global Sustainable Strategie erzielte im September eine Performance von 2.90% (brutto, EUR hedged). Die positive absolute Wertentwicklung wurde vor allem durch konstruktive Entwicklungen in Nordamerika und Asien ex-Japan getragen. Auf Sektorebene leisteten insbesondere Informationstechnologie, zyklischer Konsum und Industriewerte die grössten Beiträge zur Gesamtperformance, unterstützt durch strukturelle Rückenwinde und eine verbesserte Marktstimmung. Im Gegensatz dazu entwickelten sich Finanzen und Rohstoffe schwächer.

Auf Einzeltitelebene lieferten der chinesische E-Commerce-Riese Alibaba sowie Ionis Pharmaceuticals, das positive Studienergebnisse bekannt gab, die stärksten positiven Performancebeiträge. Auf der Negativseite verlor Evonik Industries, nachdem das deutsche Unternehmen seine Prognose für 2025 angesichts der anhaltend schwachen Nachfrage gesenkt hatte.

Die Portfolioperformance von 2.90% (brutto, EUR hedged) blieb 53 Basispunkte hinter ihrer Benchmark, dem FTSE Global Focus Index, zurück. Die regionale relative Unterperformance resultierte hauptsächlich aus Nordamerika, während Asien ex-Japan positiv zur relativen Entwicklung beitrug. Auf Sektorebene leisteten Informationstechnologie und Industriewerte positive relative Beiträge, während Rohstoffe sowie Kommunikationsdienste die relative Performance belasteten.

Zu den wichtigsten Einzeltiteln im September zählten Alibaba Group und Ionis Pharmaceuticals. Die Übergewichtung in Alibaba zahlte sich aus, da die Aktien des Unternehmens deutlich stiegen, nachdem es Pläne zur Ausweitung seiner KI-Investitionen bekannt gab. Auf der anderen Seite belasteten die US-amerikanische EchoStar und die chinesische Zijin Mining Group die relative Wertentwicklung. EchoStar ist ein CCC-geratetes Telekommunikationsunternehmen, das sich auf drahtlose Kommunikation und Internetdienste spezialisiert hat und zuletzt unter einer Schuldenlast von rund 29 Milliarden USD litt. Die Aktien stiegen stark, nachdem AT&T eine Vereinbarung zum Kauf von Frequenzlizenzen im Wert von etwa 23 Milliarden USD von EchoStar ankündigte – ein Schritt, der das Ausfallrisiko des Unternehmens deutlich reduziert. Aufgrund der niedrigen Bonität war EchoStar aus dem Portfolio ausgeschlossen. Die Zijin Mining Group ist ebenfalls vollständig ausgeschlossen, da das Unternehmen in schwerwiegende Kontroversen verwickelt ist, darunter Vorwürfe zu Zwangsarbeit ethnischer Minderheiten im Rahmen staatlich gelenkter Arbeitsprogramme. Als einer der grössten Goldproduzenten und -verarbeiter weltweit profitierte Zijin Mining stark vom Anstieg des Goldpreises. Durch die Übergewichtung im kanadischen Goldminenbetreiber B2Gold Corporation konnte die Unterperformance im Sektor Rohstoffe teilweise aufgefangen werden.

Per Monatsende lag die Aktiensensitivität des Portfolios bei 53.8% und die effektive Duration bei 1.5 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. 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



30. September 2025

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond CHF MC	Institutional	105.77	CHF	0.95%	2.55%	3.53%
FISCH Bond CHF BC	Institutional	1660.06	CHF	0.91%	2.17%	3.01%
FISCH Bond CHF AC	Retail	1396.70	CHF	0.87%	1.76%	2.46%
Benchmark		Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
SBI AAA-BBB		139.34	CHF	0.47%	0.58%	1.89%

Kein Monat ohne neue Zollankündigungen: Die US-Regierung will auf Schweizer Pharmaexporte Zölle von bis zu 100% erheben. Damit gerät erstmals ein Kernbereich der Schweizer Wirtschaft ins Visier, nachdem die Branche bislang verschont geblieben war. Angesichts der Bedeutung der Pharmaindustrie für die Handelsbilanz, erhöht dies die konjunkturellen Risiken für die kommenden Quartale spürbar. Für zusätzliche Aufmerksamkeit sorgten die Daten der Schweizerischen Nationalbank: Mit Devisenkäufen von über fünf Milliarden Franken im zweiten Quartal stemmte sich die SNB gegen die anhaltende Frankenaufwertung – ein heikles Unterfangen, da die Schweiz weiterhin auf der US-Liste von Ländern mit potenziell manipulativen Währungspraktiken steht.

Die Teuerung zeigte sich im September stabil. Auf Monatsbasis blieb die Inflation unverändert, während sie auf Jahresbasis bei lediglich 0.2% verharrte. Bei ihrer Sitzung belies die SNB den Leitzins erstmals seit sechs aufeinanderfolgenden Zinssenkungen unverändert bei 0%. Zugleich betonte sie, dass die Hürde für eine erneute Einführung von Negativzinsen hoch sei. Entsprechend wird die Wahrscheinlichkeit für einen Zinsschritt im Dezember von den Märkten aktuell als sehr gering eingeschätzt.

Während die Renditen am kurzen Ende weitgehend konstant blieben, gaben die mittleren und längeren Laufzeiten deutlich nach. Die Credit Spreads setzten ihren Ausweitungstrend vom August fort. Belastend wirkten vor allem die Unsicherheit im Zollstreit mit den USA sowie die politische Instabilität in Frankreich und Italien, die zu einer vorsichtigeren Haltung bei europäischen Kreditrisiken führte.

Der Swiss Bond Index (SBI AAA–BBB) verzeichnete im September eine Performance von 0.47%, während unsere Strategie mit einer Bruttorendite von 0.97% um 50 Basispunkte besser abschnitt. Weder die Duration auf Benchmark-Niveau noch die Segmentallokation hatten einen wesentlichen Einfluss auf das Ergebnis. Den negativen Beitrag aus der Titelselektion konnten jedoch Wandelanleihen mehr als ausgleichen, sodass insgesamt eine sehr erfreuliche Monatsperformance resultierte.

Auch der Primärmarkt zeigte sich im September von seiner aktiven Seite: Das Neuemissionsvolumen erreichte den höchsten Wert eines Septembers seit 2014. Auf Jahressicht summieren sich die Emissionen bereits auf über CHF 70 Mrd. Entsprechend unserem konsequenten Relative-Value-Ansatz haben wir uns im September an vier Neuemissionen beteiligt.

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

Anleihen – Emerging Market Corporates Defensiv

30. September 2025



Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond EM Corporates Defensive Fund BC	Institutional	122.35	CHF	0.81%	4.55%	1.48%
FISCH Bond EM Corporates Defensive Fund BE	Institutional	140.60	EUR	0.98%	6.32%	3.90%
FISCH Bond EM Corporates Defensive Fund BE2	Institutional	87.99	EUR	0.99%	6.35%	3.92%
FISCH Bond EM Corporates Defensive Fund BD	Institutional	158.62	USD	1.19%	8.13%	6.14%
FISCH Bond EM Corporates Defensive Fund AC	Retail	111.28	CHF	0.74%	4.10%	0.84%
FISCH Bond EM Corporates Defensive Fund AE	Retail	153.34	USD	1.13%	7.61%	5.45%
FISCH Bond EM Corporates Defensive Fund RE	Retail	100.39	EUR	0.96%	6.15%	3.67%
FISCH Bond EM Corporates Defensive Fund AD	Retail	153.34	USD	1.13%	7.61%	5.45%

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond EM Corporates Defensive Fund BZC	Institutional	106.42	CHF	0.20%	2.45%	3.06%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
JP Morgan CEMBI Broad Diversified IG CHF hedged	217.20	CHF	0.71%	3.83%	1.05%
JP Morgan CEMBI Broad Diversified IG EUR hedged	277.36	EUR	0.88%	5.61%	3.46%
JP Morgan CEMBI Broad Diversified IG USD hedged	351.88	USD	1.07%	7.28%	5.57%

Das Goldlöffchen-Szenario der Sommermonate hielt im September weiter an. Mitte des Monats nahm die US-Zentralbank den Zinssenkungszyklus wieder auf und senkte den Leitzins wie weitgehend erwartet um 25 Basispunkte. Gleichzeitig wurden bis Jahresende zwei weitere Zinssenkungen in Aussicht gestellt. Der Fed-Vorsitzende Powell begründete den Schritt mit zunehmenden Abwärtsrisiken für den Arbeitsmarkt. Mit der Erwartung dieses Schritts sanken die US-Renditen und die 10-jährigen Staatsanleihen näherten sich der 4%-Marke.

Neben dieser Zinsbewegung trugen auch tiefere Kreditaufschläge positiv zur Performance der Unternehmensanleihen aus Schwellenländern bei. Insgesamt schloss der Referenzindex den Monat mit einer Gesamterendite von 0.95%, während das Investment-Grade-Segment mit 1.07% eine leichte Outperformance gegenüber High-Yield-Titeln (0.74%) erzielte. Die starke Performance verdeckte dabei unterschiedliche Entwicklungen auf Länderebene. In Indonesien setzten landesweite Proteste gegen soziale Ungleichheit Präsident Prabowo unter Druck. Bei einem Umbau seines Kabinetts entliess er die vom Markt geschätzte Finanzministerin Sri Mulyani. Ihr Nachfolger verspricht ein Wirtschaftswachstum von sechs bis sieben Prozent, worauf die Märkte mit Skepsis reagierten. Dagegen waren die Nachrichten aus Mexiko positiv. S&P bestätigte das Sovereign-Rating BBB mit stabilem Ausblick und das Finanzministerium rechnet für das Jahr 2026 mit einem weiteren leichten Rückgang des Haushaltsdefizits. In Brasilien beauftragte das brasilianische Petrochemie-Unternehmen Braskem Berater mit der Überprüfung der Kapitalstruktur. Braskem ist mit einem ausstehenden Eurobond-Volumen von über USD 7.5 Mrd ein wichtiger Emittent und in der Folge führte das negative Sentiment zu einer Ausweitung der Risikomargen in weiten Teilen Brasiliens, teilweise auch im Investment-Grade-Universum.

Wie erwartet war der Primärmarkt mit einem Volumen von USD 59 Mrd. im September ein Rekordmonat, was jedoch durch kontinuierliche Zuflüsse in die Anlageklasse gut absorbiert wurde.

Die Defensive Strategie beendete den Monat mit einer Performance (brutto, USD hedged) von 1.25%, was einer Outperformance von 18 Basispunkten gegenüber der Benchmark entspricht. Über den Monat entwickelten sich einige unserer Top-picks sehr gut. Sowohl auf Einzeltitelebene (Hikma Pharmaceuticals) als auch auf Länderebene. Hier war es das Übergewicht in Mexiko, das am stärksten zur Überschussrendite beitrug.



Fortsetzung

Im Portfolio partizipierten wir am Primärmarkt. Unter anderem kauften wir die Junioranleihe der supranationalen Entwicklungsbank African Development Bank, Baiterek, die kasachische staatliche Management Holding und Bank of Muscat, Omans grösste Universalbank. Sehr aktiv waren wir auch im Sekundärmarkt. Hier erhöhten wir unsere Position im Segment der saudischen T2-Finanztitel. Vier Banken emittierten in kurzer Folge sehr ähnliche Instrumente, worauf diese im Sekundärmarkt günstig zu kaufen waren. Wir investierten auch in Indonesien in die Versorger-Titel Cikarang und Paiton Energy, die Credit Spreads hinkten der allgemeinen Marktentwicklung hinterher. Finanziert haben wir diese Käufe mit Verkäufen oben genannter Outperformer, welche unser Spread-Ziel erreicht haben. In Mexiko reduzierten wir das Gewicht von 10.5% auf 8.5%, wobei die Allokation weiterhin unser grösstes relatives Übergewicht stellt.

Für Oktober erwarten wir zusammen mit einem ruhigeren Primärmarkt, einem allgemein stabilen Gesamtmarkt und weiteren Zuflüssen in Schwellenländer, stabile Kreditaufschläge. Der Ausblick auf weitere Zinssenkungen in den USA dürfte den Markt gerade im Investment Grade Segment weiterhin stützen

Das Portfolio weist per Ende September einen Yield-to Worst von 4.95% (USD hedged) aus, bei einer Duration-to-Worst von 5.10 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. September 2025



Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund LC	Institutional	108.52	CHF	0.66%	4.48%	2.80%
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund LD	Institutional	123.89	USD	1.06%	8.02%	7.48%
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund BC	Institutional	106.68	CHF	0.79%	0.89%	8.37%
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund BE	Institutional	114.12	EUR	0.82%	5.99%	4.93%
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund BD	Institutional	122.61	USD	1.02%	7.77%	7.14%
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund VC	Institutional	95.53	CHF	0.64%	-	-
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund VE	Institutional	101.35	EUR	0.83%	-	-
FISCH Bond EM Corporates Dynamic Fund AC	Retail	105.04	CHF	0.57%	3.62%	1.70%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
JP Morgan CEMBI Broad Diversified CHF hedged	256.44	CHF	0.59%	3.94%	1.99%
JP Morgan CEMBI Broad Diversified EUR hedged	325.64	EUR	0.77%	5.72%	4.41%
JP Morgan CEMBI Broad Diversified USD hedged	419.31	USD	0.95%	7.34%	6.48%

Das Goldlöffchen-Szenario der Sommermonate hielt im September weiter an. Mitte des Monats nahm die US-Zentralbank den Zinssenkungszyklus wieder auf und senkte den Leitzins wie weitgehend erwartet um 25 Basispunkte. Gleichzeitig wurden bis Jahresende zwei weitere Zinssenkungen in Aussicht gestellt. Der Fed-Vorsitzende Powell begründete den Schritt mit zunehmenden Abwärtsrisiken für den Arbeitsmarkt. Mit der Erwartung dieses Schritts sanken die US-Renditen und die 10-jährigen Staatsanleihen näherten sich zwischenzeitlich der 4%-Marke.

Neben dieser Zinsbewegung trugen auch tiefere Kreditaufschläge positiv zur Performance der Unternehmensanleihen aus Schwellenländern bei. Insgesamt schloss der Referenzindex den Monat mit einer Gesamtrendite von 0.95%, während das Investment-Grade-Segment mit 1.07% eine leichte Outperformance gegenüber High-Yield-Titeln (0.74%) erzielte. Die starke Performance verdeckte dabei unterschiedliche Entwicklungen auf Länderebene. Marokko mit 4.26% und Kolumbien mit 2.32% lieferten hier die besten Ergebnisse. Auch Mexiko war mit 1.62% unter den besten Performern. Hier bestätigte S&P das Sovereign Rating BBB mit stabilem Ausblick und das Finanzministerium rechnet für das Jahr 2026 mit einem weiteren leichten Rückgang des Haushaltsdefizits. Unter den Schlusslichtern notierten hingegen Argentinien (-1.24%) und Brasilien (-1.01%). In Argentinien reagierten die Märkte negativ, nachdem die Partei des Präsidenten Milei bei den Provinzwahlen in Buenos Aires deutlich weniger Stimmen als erwartet erhielt. Dies trübte die Aussichten auf ein gutes Ergebnis der Regierungspartei für die im Oktober anstehenden Zwischenwahlen, und damit die künftige Regierungsfähigkeit. In Brasilien trübten zwei idiosynkratische Entwicklungen die Risikostimmung. So beauftragte das brasilianische Petrochemie-Unternehmen Braskem Berater mit der Überprüfung der Kapitalstruktur. Braskem ist mit einem ausstehenden Eurobond-Volumen von über USD 7.5 Mrd ein wichtiger Emittent und in der Folge führte das negative Sentiment auch zu einer Ausweitung der Risikomargen bei anderen brasilianischen Unternehmensanleihen. Wie erwartet war der Primärmarkt mit einem Volumen von USD 59 Mrd. im September sehr aktiv, was jedoch durch kontinuierliche Zuflüsse in die Anlageklasse gut absorbiert wurde.

Die Dynamische Strategie beendete den Monat mit einer Performance (brutto, USD hedged) von 1.11%, was einer Outperformance von 16 Basispunkten gegenüber der Benchmark entspricht. Der positive Beitrag resultierte vor allem aus einer guten Titelselektion in Lateinamerika. Insbesondere einige unserer Top-Picks in Kolumbien, aber auch IG-Titel in Mexiko, wo wir unsere Positionierung erhöht hatten, performten gut. Negativ zur Performance trug einerseits unser Untergewicht in Asien bei. Auch unser leichtes Übergewicht in Argentinien und unser Exposure in Braskem in Brasilien führten zu einem negativen Performancebeitrag. Über den Monat erhöhten wir unsere Gewichtung in HY-Positionen, Fisch Asset Management



Fortsetzung

welche immer noch eine attraktive laufende Verzinsung bieten. Gleichzeitig reduzierten wir unsere Positionierung in Chile, vor allem aufgrund der guten Performance einiger Investment-Grade-Titel. Auf der anderen Seite kauften wir in Osteuropa und Asien Titel dazu. In Osteuropa erreichten wir dies vor allem dank attraktiver Neuemissionen, z.B. eines Telekomanbieters in Georgien und einer Bank in Kasachstan. In Asien identifizierten wir unter anderem neue Opportunitäten in HY-Titeln wie einem Nickelproduzenten in Indonesien und einem breit diversifizierten Unternehmen in China.

Für Oktober erwarten wir zusammen mit einem ruhigeren Primärmarkt, einem allgemein stabilen Gesamtmarkt und weiteren Zuflüssen in Schwellenländer stabile Kreditaufschläge. Der Ausblick auf weitere Zinssenkungen in den USA dürfte den Markt zusätzlich positiv unterstützen.

Das Portfolio weist per Ende September einen Yield-to-Worst von 6.14% (USD hedged) bei einer Duration-to-Worst von 4.40 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. September 2025

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond Global High Yield Fund MC	Institutional	175.14	CHF	0.42%	4.28%	3.73%
FISCH Bond Global High Yield Fund HC	Institutional	110.67	CHF	0.40%	3.92%	3.27%
FISCH Bond Global High Yield Fund BC	Institutional	135.32	CHF	0.39%	3.84%	3.12%
FISCH Bond Global High Yield Fund ME	Institutional	157.31	EUR	0.63%	6.05%	6.21%
FISCH Bond Global High Yield Fund HE	Institutional	119.37	EUR	0.60%	5.71%	5.76%
FISCH Bond Global High Yield Fund BE	Institutional	147.20	EUR	0.57%	5.63%	5.63%
FISCH Bond Global High Yield Fund BE2	Institutional	90.41	EUR	0.58%	5.54%	5.50%
FISCH Bond Global High Yield Fund BD	Institutional	172.91	USD	0.78%	7.36%	7.81%
FISCH Bond Global High Yield Fund MD	Institutional	131.24	USD	0.83%	7.85%	8.45%
FISCH Bond Global High Yield Fund AC2	Retail	133.48	CHF	0.35%	3.28%	2.38%
FISCH Bond Global High Yield Fund RC2	Retail	84.00	CHF	0.36%	3.58%	2.81%
FISCH Bond Global High Yield Fund AE	Retail	119.61	EUR	0.52%	5.08%	4.88%
FISCH Bond Global High Yield Fund AE2	Retail	108.25	EUR	0.52%	5.06%	4.86%
FISCH Bond Global High Yield Fund AD2	Retail	103.19	USD	0.72%	6.85%	7.11%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
ICE BofA Global High Yield CHF hedged	294.36	CHF	0.38%	3.65%	3.09%
ICE BofA Global High Yield EUR hedged	399.60	EUR	0.57%	5.46%	5.61%
ICE BofA Global High Yield USD hedged	551.54	USD	0.78%	7.13%	7.70%

Im September standen geldpolitische Entscheidungen und Arbeitsmarktdaten im Mittelpunkt. Der US-Arbeitsmarktbericht für August enttäuschte mit lediglich 22.000 neuen Stellen und einer auf 4.3% gestiegenen Arbeitslosenquote, was die Sorgen über eine Abschwächung der Konjunktur verstärkte. Daraufhin senkte die Fed zum ersten Mal im Jahr 2025 den Leitzins um 25 Basispunkte auf 4.00-4.25% und deutete über die Dot-Plot-Projektionen an, dass bis Ende 2025 zwei weitere Zinssenkungen um je 25 Basispunkte möglich seien. Politisch sorgte der Versuch Präsident Trumps für Unruhe, Fed-Gouverneurin Lisa Cook zu entlassen. Er berief ausserdem Stephen Miran in das Board of Governors, der sich bei der September-Sitzung für eine stärkere Zinssenkung von 50 Basispunkten aussprach.

Auch im internationalen Handel gab es neue Spannungen, nachdem angekündigt wurde, dass auf marken- und patentrechtlich geschützte Pharmazeutika ab dem 1. Oktober ein Strafzoll von 100% erhoben wird. In Europa stiegen die Renditen langfristiger Staatsanleihen weiter an. Dies galt besonders für Frankreich, wo Premierminister Bayrou eine Vertrauensabstimmung verlor und Fitch das Kreditrating von AA auf A+ herabstufte. Die 30-jährige französische Rendite erreichte am 2. September mit 4.50% den höchsten Stand seit 2009.

Der globale High-Yield-Markt gewann in diesem Umfeld +0.78% (ICE BofAML Global High Yield Index USD hedged). Die Strategie (brutto, USD hedged) schloss den Monat mit +0.84% ab.

In Bezug auf die Ratingsegmente gewannen die Segmente BB und B mit jeweils +0.79% mehr als der CCC-Bereich mit +0.25%.

Die Kreditaufschläge gegenüber Staatsanleihen verengten sich im globalen High-Yield-Markt um -9 Bp. von 295 Bp. auf 286 Bp.

Im Detail waren die Veränderungen für die verschiedenen Ratingsegmente wie folgt: BB -8 Bp. von 203 auf 195, B -14 Bp. von 321 auf 307 und im CCC-Bereich +8 Bp. von 891 auf 899 Bp.



Fortsetzung

Ausser der Grundstoffindustrie haben alle Sektoren diesen Monat mit positiver Performance abgeschlossen. Am besten schnitten die Sektoren Energie, Einzelhandel und Medien ab.

Die relative Performance wurde hauptsächlich von der Titelselektion beeinflusst, die insgesamt positiv war. In den Sektoren Dienstleistungen, Einzelhandel und Grundstoffindustrie war die Selektion vorteilhaft, wohingegen sie im Bereich Medien abträglich war.

Der durchschnittliche Kreditaufschlag der Strategie betrug am Monatsende 279 Bp. und die Rendite (Yield-to-Worst) 6.88%. Der Vergleichsindex wies 282 Bp. und 6.90% 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. Auf Sektorebene haben wir unser Übergewicht in Dienstleistungen reduziert und sind dort nun leicht untergewichtet. Das Untergewicht im Bereich Immobilien haben wir weiter ausgebaut. Im Energiesektor haben wir unser Untergewicht nahezu aufgehoben und sind nun nur noch leicht untergewichtet. Im Automobilsektor haben wir die bisherige Untergewichtung vollständig aufgehoben und sind nun übergewichtet. Dagegen haben wir unsere Übergewichte in der Grundstoffindustrie sowie bei Investitionsgütern weiter ausgebaut.

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

Anleihen – Global Corporates



30. September 2025

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond Global Corporates Fund GC	Institutional	104.47	CHF	0.81%	3.09%	0.89%
FISCH Bond Global Corporates Fund BC	Institutional	113.19	CHF	0.80%	2.98%	0.77%
FISCH Bond Global Corporates Fund GE	Institutional	113.54	EUR	1.00%	4.95%	3.44%
FISCH Bond Global Corporates Fund FE2	Institutional	86.49	EUR	0.99%	4.94%	3.42%
FISCH Bond Global Corporates Fund BE	Institutional	127.47	EUR	0.99%	4.88%	3.34%
FISCH Bond Global Corporates Fund BD	Institutional	132.54	USD	1.19%	6.53%	5.39%
FISCH Bond Global Corporates Fund AC	Retail	99.23	CHF	0.76%	2.61%	0.25%
FISCH Bond Global Corporates Fund AE	Retail	109.83	EUR	0.95%	4.49%	2.83%
FISCH Bond Global Corporates Fund AE2	Retail	88.22	EUR	0.95%	4.50%	2.84%
FISCH Bond Global Corporates Fund AD	Retail	130.65	USD	1.15%	6.11%	4.83%
Benchmark ¹		Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
Global Corporates Comp. Bmk (65% IG, 25% EM, 10% HY) (CHF hedged)		218.73	CHF	0.71%	3.09%	0.74%
Global Corporates Comp. Bmk (65% IG, 25% EM, 10% HY) (EUR hedged)		292.82	EUR	0.88%	4.86%	3.19%
Global Corporates Comp. Bmk (65% IG, 25% EM, 10% HY) (USD hedged)		394.68	USD	1.08%	6.49%	5.27%

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 September eine Gesamtrendite von 0.88% und damit eine Performance seit Jahresanfang von 4.86% (Benchmark, EUR hedged). Die kurzfristigen US-Staatsanleiherenditen blieben aufgrund des weiterhin graduellen geldpolitischen Kurses der Federal Reserve weitgehend stabil, während die langfristigen Renditen infolge schwächerer Konjunkturdaten und einer erhöhten Nachfrage nach Duration zurückgingen – was zu einer sogenannten Bull-Flattening-Bewegung führte. Darüber hinaus profitierten die Gesamtrenditen von einer breit angelegten Spreadeinengung im September, da das hohe Emissionsvolumen auf starke Nachfrage traf, die politische Unsicherheit abnahm und die Fundamentaldaten robust blieben.

Innerhalb des Kreditsegments engten sich die Investment-Grade-Spreads sowohl in den USD- als auch in den EUR-Märkten weiter ein und erreichten Niveaus nahe der zyklischen Tiefststände. Diese Entwicklung wurde getragen von einer robusten Nachfrage, hoher Marktliquidität und einem begrenzten Nettoangebot – trotz des hohen Emissionsvolumens im September, einem der aktivsten Monate des Jahres. Auch High-Yield-Spreads gaben moderat nach, unterstützt durch solide Fundamentaldaten, niedrige Ausfallraten und eine wieder steigende Risikobereitschaft bei rückläufiger Volatilität. In den Schwellenländern entwickelten sich Investment-Grade-Unternehmensanleihen überdurchschnittlich gut, da sich die Spreads im Zuge erhöhter Kapitalzuflüsse und einer verstärkten Nachfrage nach der Zinssenkung der Fed weiter einengten.

Die Strategie übertraf ihre Benchmark im September um 0.16% und liegt seit Jahresbeginn um 0.46% (brutto, EUR hedged) vorne. Die Outperformance im Monatsverlauf wurde hauptsächlich durch Kreditrenditen erzielt, insbesondere aufgrund der Übergewichtung in Industriestaaten, während auch die Titelselektion in den Schwellenländern positiv beitrug. Die Strategie entwickelte sich sowohl im Investment-Grade- als auch im High-Yield-Segment besser, wobei die Outperformance im Investment-Grade-Bereich besonders deutlich ausfiel. Auf Sektorebene trugen vor allem die Bereiche Grundstoffe, Gesundheitswesen, Versicherungen und Investitionsgüter zur Outperformance bei, während Energie und Transport das positive Ergebnis teilweise kompensierten.



Fortsetzung

Im Verlauf des Monats wurde die Bargeldquote um 4.5% reduziert, hauptsächlich durch die Beteiligung an Primärmarkttransaktionen. Die Allokation in Schwellenländer wurde um 3.0%, jene in Industriestaaten um 1.2% erhöht. Der Anteil der Industriestaaten am Portfolio beträgt nun 80.1% (Benchmark: 74.7%). Gleichzeitig wurde die Allokation in Investment-Grade-Anleihen um 2.6% und jene in High-Yield-Anleihen um 1.9% erhöht, womit die High-Yield-Quote bei 20.8% liegt (Benchmark: 19.0%). Auf Sektorebene wurde das Exposure in Freizeit, Versorger und Telekommunikation reduziert, während die frei gewordenen Mittel zusammen mit Cash genutzt wurden, um die Positionen in Banken, Automobilsektor und Energie auszubauen.

Per Monatsende lag die Yield-to-Worst bei 3.2% (EUR hedged), die modifizierte Duration bei 5.0 Jahren und das durchschnittliche Kreditrating bei BBB.

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

Anleihen – Global IG Corporates



30. September 2025

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Bond Global IG Corporates Fund LC	Institutional	91.09	CHF	0.86%	2.65%	-0.19%
FISCH Bond Global IG Corporates Fund LE2	Institutional	87.67	EUR	1.04%	4.39%	2.21%
FISCH Bond Global IG Corporates Fund BE2	Institutional	87.75	EUR	1.04%	4.26%	2.03%
FISCH Bond Global IG Corporates Fund MD	Institutional	118.49	USD	1.28%	6.34%	4.64%
FISCH Bond Global IG Corporates Fund BD	Institutional	104.92	USD	1.24%	6.05%	4.27%

Benchmark	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
Barclays Global Aggregate Corporate (CHF hedged)	187.91	CHF	0.80%	2.71%	-0.08%
Barclays Global Aggregate Corporate (EUR hedged)	248.62	EUR	0.98%	4.46%	2.37%
Barclays Global Aggregate Corporate (USD hedged)	312.25	USD	1.17%	6.09%	4.45%

Globale Investment-Grade-Unternehmensanleihen erzielten im September eine Gesamtrendite von 1.17% und damit eine Performance seit Jahresbeginn von 6.09% (Benchmark, USD hedged). Die kurzfristigen US-Staatsanleiherenditen blieben aufgrund des weiterhin graduellen geldpolitischen Kurses der Federal Reserve weitgehend stabil, während die langfristigen Renditen infolge schwächerer Konjunkturdaten und einer erhöhten Nachfrage nach Duration zurückgingen – was zu einer sogenannten Bull-Flattening-Bewegung führte. Darüber hinaus profitierten die Gesamtrenditen von einer breit angelegten Spreadeinengung im September, da das hohe Emissionsvolumen auf starke Nachfrage traf, die politische Unsicherheit abnahm und die Fundamentaldaten robust blieben.

Die Spreads engten sich sowohl in den USD- als auch in den EUR-Investment-Grade-(IG)-Märkten weiter ein und erreichten Niveaus nahe der zyklischen Tiefststände. Die Spreads von IG-Anleihen in USD engten sich ein, da die Märkte das höchste monatliche Emissionsvolumen des Jahres aufgrund der starken Nachfrage problemlos absorbierten, wodurch die Neuemissionsprämien niedrig ausfielen. Im EUR-Markt war die Spreadeinengung noch ausgeprägter, unterstützt von anhaltenden Mittelzuflüssen, begrenztem Nettoangebot und einem günstigen Hedging-Marktumfeld. Auf Sektorebene verlief die Entwicklung überwiegend positiv: Energie, Gesundheitswesen und Freizeit führten die Performance an, gestützt durch solide Gewinnrends und stabile Rohstoffpreise, während Dienstleistungen, Investitionsgüter und Immobilien hinterherhinkten.

Die Strategie übertraf ihre Benchmark im September um 0.13% (brutto, USD hedged) und liegt seit Jahresbeginn um 0.49% (brutto, USD hedged) vorne. Die Outperformance im Monatsverlauf wurde hauptsächlich durch die Titelselektion erzielt, insbesondere bei EUR-denominierten Anleihen, während die Untergewichtung in USD-Anleihen die relative Entwicklung ein Stück weit belastete. Positiv wirkten sich zudem die Übergewichtung in BBB-gerateten Anleihen sowie die High-Yield-Quote aus, die von der Spreadeinengung im September profitierte. Auf Sektorebene trugen die Bereiche Telekommunikation, Medien & Technologie (TMT), Gesundheitswesen und Versorger zur Outperformance bei, während Energie leicht negativ wirkte.

Im Verlauf des Monats wurde die Allokation in EUR-denominierte Anleihen um 0.9% reduziert, während die Position in USD-denominierten Anleihen um 1.3% erhöht wurde – teilweise durch den Einsatz von Barmitteln. Auf Sektorebene wurde das Exposure in Versorgern, Gesundheitswesen, Einzelhandel und Banken reduziert, um damit die Positionen in Grundstoffe, Konsumgüter sowie Technologie & Elektronik auszubauen. Zudem wurde die Allokation in BBB-geratete Anleihen um 1.4% gesenkt und gezielt Titel mit BB-Rating um 1.4% aufgestockt, wodurch die High-Yield-Quote per Monatsende bei 5.8% lag.

Per Monatsende betrug die Yield-to-Worst 5.1% (USD hedged), die modifizierte Duration 5.7 Jahre und das durchschnittliche Kreditrating BBB+.

Multi Asset Solutions – Convex Multi Credit

30. September 2025



Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convex Multi Credit MC	Institutional	118.61	CHF	0.62%	1.45%	0.26%
FISCH Convex Multi Credit BC2	Institutional	109.06	CHF	0.58%	1.13%	-0.15%
FISCH Convex Multi Credit AC2	Retail	102.44	CHF	0.54%	0.81%	-0.57%
FISCH Convex Multi Credit AE2	Retail	98.60	EUR	0.70%	2.47%	1.71%

Die Convex Multi Credit-Strategie (EUR, brutto) erzielte im September eine Performance von +0.83%.

Der September 2025 war ein überraschend starker Monat für globale Aktien (+3.1%¹) und trotzte damit der für diesen Monat typischen saisonalen Schwäche. Abschwächende Arbeitsmarktdaten in den USA verstärkten die Markterwartungen, dass die Fed über den September hinaus weitere Zinssenkungen vornehmen wird. Dies befeuerte die Nachfrage nach Aktien und unterstützte auch zinsempfindliche Anlagen. Investitionsausgaben im Zusammenhang mit KI und digitaler Infrastruktur bleiben ein zentrales unterstützendes Narrativ. Sowohl der S&P 500 als auch der Nasdaq Composite verzeichneten ihre besten September-Zuwächse seit 15 Jahren. Wandelanleihen (+4.8%²) konnten globale Aktien erneut übertreffen und ihren Jahresvorsprung damit weiter ausbauen.

Fallende Renditen unterstützten sowohl die US-Treasuries (+0.5%³) als auch die deutschen Staatsanleihen (+0.2%⁴). Credit Spreads blieben angesichts der makroökonomischen Unsicherheit weiter im Fokus, wobei Hochzinsanleihen (+0.4%⁵) den Monat dank des Zinseffekts ebenfalls positiv beendeten.

Taktisch bleiben wir bei der Aktienquote übergewichtet, während wir auf der Duration neutral gewichtet sind.

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. September 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	109.03	CHF	1.28%	1.50%	-0.51%
FISCH Convex Multi Asset Fund BE	Institutional	115.60	EUR	1.47%	3.34%	1.99%
FISCH Convex Multi Asset Fund AC2	Retail	97.45	CHF	1.24%	1.03%	-1.14%
FISCH Convex Multi Asset Fund AE2	Retail	112.07	EUR	1.41%	2.85%	1.71%

Die Convex Multi Asset-Strategie (EUR, brutto) erzielte im September eine Performance von +1.55%.

Der September 2025 war ein überraschend starker Monat für globale Aktien (+3.1%¹) und trotzte damit der für diesen Monat typischen saisonalen Schwäche. Abschwächende Arbeitsmarktdaten in den USA verstärkten die Markterwartungen, dass die Fed über den September hinaus weitere Zinssenkungen vornehmen wird. Dies befeuerte die Nachfrage nach Aktien und unterstützte auch zinsempfindliche Anlagen. Investitionsausgaben im Zusammenhang mit KI und digitaler Infrastruktur bleiben ein zentrales unterstützendes Narrativ. Sowohl der S&P 500 als auch der Nasdaq Composite verzeichneten ihre besten September-Zuwächse seit 15 Jahren. Wandelanleihen (+4.8%²) konnten globale Aktien erneut übertreffen und ihren Jahresvorsprung damit weiter ausbauen.

Fallende Renditen unterstützten sowohl die US-Treasuries (+0.5%³) als auch die deutschen Staatsanleihen (+0.2%⁴). Credit Spreads blieben angesichts der makroökonomischen Unsicherheit weiter im Fokus, wobei Hochzinsanleihen (+0.4%⁵) den Monat dank des Zinseffekts ebenfalls positiv beendeten.

Taktisch bleiben wir bei der Aktienquote übergewichtet, während wir auf der Duration neutral gewichtet sind.

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. September 2025

Aktienklassen	Gebührenklasse	Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
FISCH Convex Innovation Fund LD ¹	Institutional	113.03	USD	4.07%	13.03%	-
FISCH Convex Innovation Fund AC ²	Retail	106.66	CHF	3.29%	6.66%	-
Benchmark		Kurs	Währung	MTD	YTD	1 Jahr
BBG Developed Markets Large & Mid Cap Net USD ¹		2918.07	USD	3.20%	11.75%	-
BBG Developed Markets Large & Mid Cap Net CHF ²		2398.66	CHF	2.70%	7.11%	-

¹ YTD zeigt Entwicklung seit Lancierung (20.05.2025)

² YTD zeigt Entwicklung seit Lancierung (30.06.2025)

Mit einem Plus von 4.13% (brutto, USD) konnte die Strategie im September erneut eine erfreuliche Wertentwicklung verbuchen.

Im Verlaufe des Monats kam es zu spürbaren Veränderungen beim Signal und den zugrunde liegenden Indikatoren. Die US-Inflation stieg mit 2.9% bereits zum vierten Mal in Folge an und liegt weiterhin über dem Zielwert von 2%. Parallel dazu schwächten sich sowohl das Konsumentenvertrauen in den USA als auch die Überschussliquidität ab, wodurch das Gesamtsignal von rund 70% auf 52% zurückging. Dass das Signal noch über der 50%-Marke lag, war in erster Linie dem nach wie vor stark positiven Momentum zu verdanken.

Der US-Aktienmarkt entwickelte sich im September deutlich besser, als viele Marktteilnehmer erwartet hatten. Der S&P 500 legte kräftig zu und erreichte neue Höchststände. Trotz der traditionell schwachen Saisonalität wurden die Kurse von soliden Konjunkturdaten, einem robusten Arbeitsmarkt und den Zinssenkungen der US-Notenbank gestützt. Besonders Technologie- und Wachstumswerte profitierten von der verbesserten Risikobereitschaft, während defensivere Qualitätsdividentitel etwas hinterherhinkten.

Auf Einzeltitelebene überzeugte unter den Technologieunternehmen vor allem Applovin (+50%), das vom starken Werbemarkt und seiner Aufnahme in den S&P 500 profitierte. Auch Tesla (+33%) fand nach einer Phase der Konsolidierung zurück auf die Erfolgsspur, unterstützt unter anderem durch die stärkere Präsenz von Elon Musk. Während Micron Technology ebenfalls eine erfreuliche Entwicklung zeigte, mussten Texas Instruments und Intuitive Surgical Kursrückgänge hinnehmen.

Bei den Qualitätsdividentenwerten stach Caterpillar (+14%) hervor, das von der anhaltend hohen Investitionstätigkeit in Infrastrukturprojekten, einer lebhaften Nachfrage aus dem Energiesektor sowie vom zunehmenden Bau von Datenzentren profitierte. AbbVie (+10%) wiederum bestätigte mit soliden Quartalszahlen und einem stabilen Cashflow seine Qualität als defensiver Gesundheitswert. Dagegen verzeichneten S&P Global, Sherwin-Williams und Pepsi Verluste.

Alles in allem war der September damit ein unerwartet starker Monat, in dem die positiven Impulse einzelner Wachstums- und Technologiewerte die saisonalen Belastungsfaktoren sowie die Schwäche einzelner Titel deutlich überkompensierten.

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>