

FONDS
PLATTFORM



NACHRANGANLEIHEN: LOCKT DIE HOHE RENDITE?

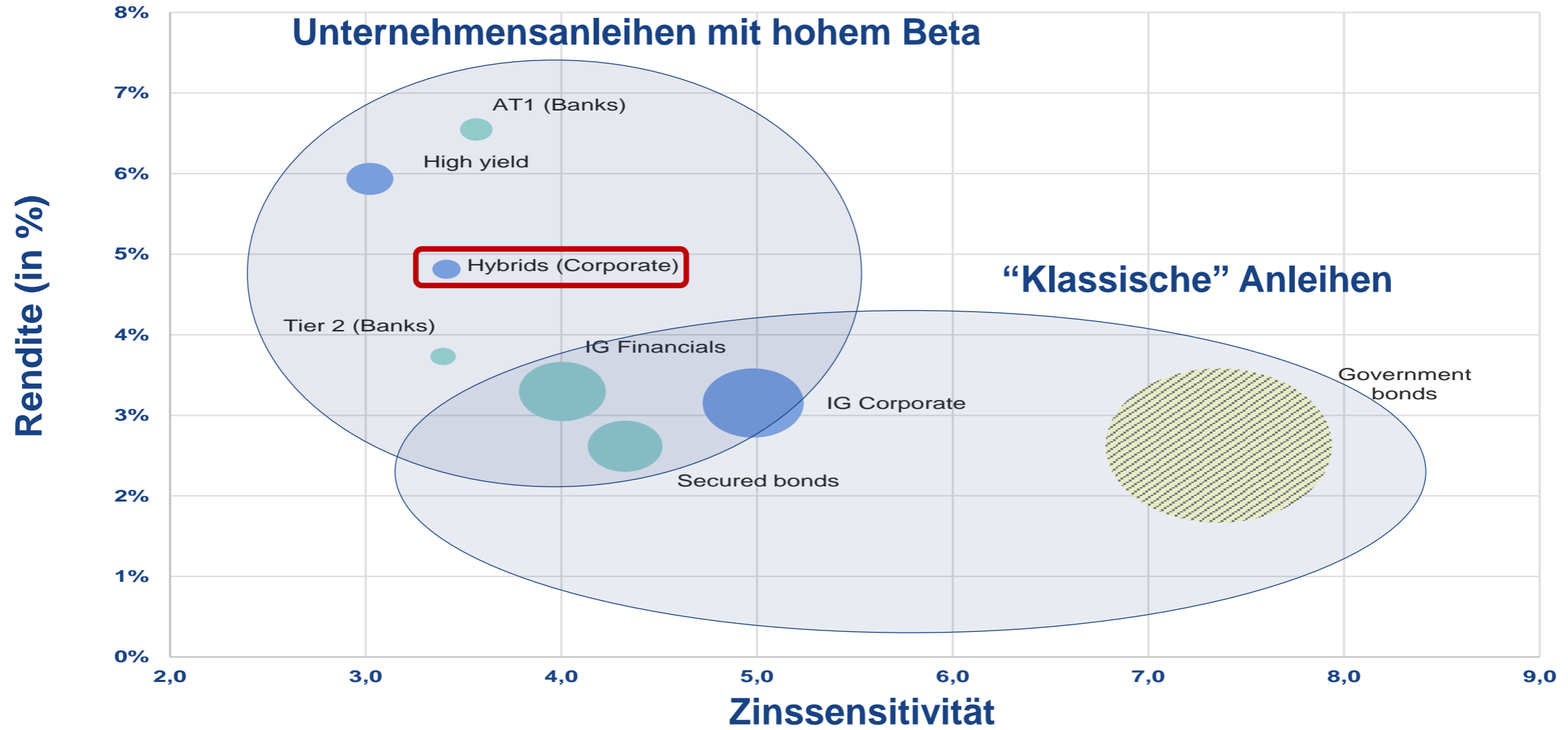
WEBINAR, 17.03.2025



Michael Ruppenthal, CIIA, CEFA
Head of Business Development Germany & Austria



Anleihsensegmente nach Rendite, Zinssensitivität und Größe



Corporate Hybrid Bonds: von einem non-financial Unternehmen emittierte Anleihe

Laufzeit

- ◆ **Sehr lang (> 60 Jahre) oder perpetual**
- ◆ **Vielfältige Kündigungsmöglichkeiten**

Kupon

- ◆ **Aussetzen der Kuponzahlungen möglich**
- ◆ **Ausgesetzte Kupons sind zumeist kumulativ**

Rückzahlungsoption

- ◆ **Möglichkeit der vorzeitigen Rückzahlung (Call) im Ermessen des Emittenten (meist nach 3-5 Jahren)**

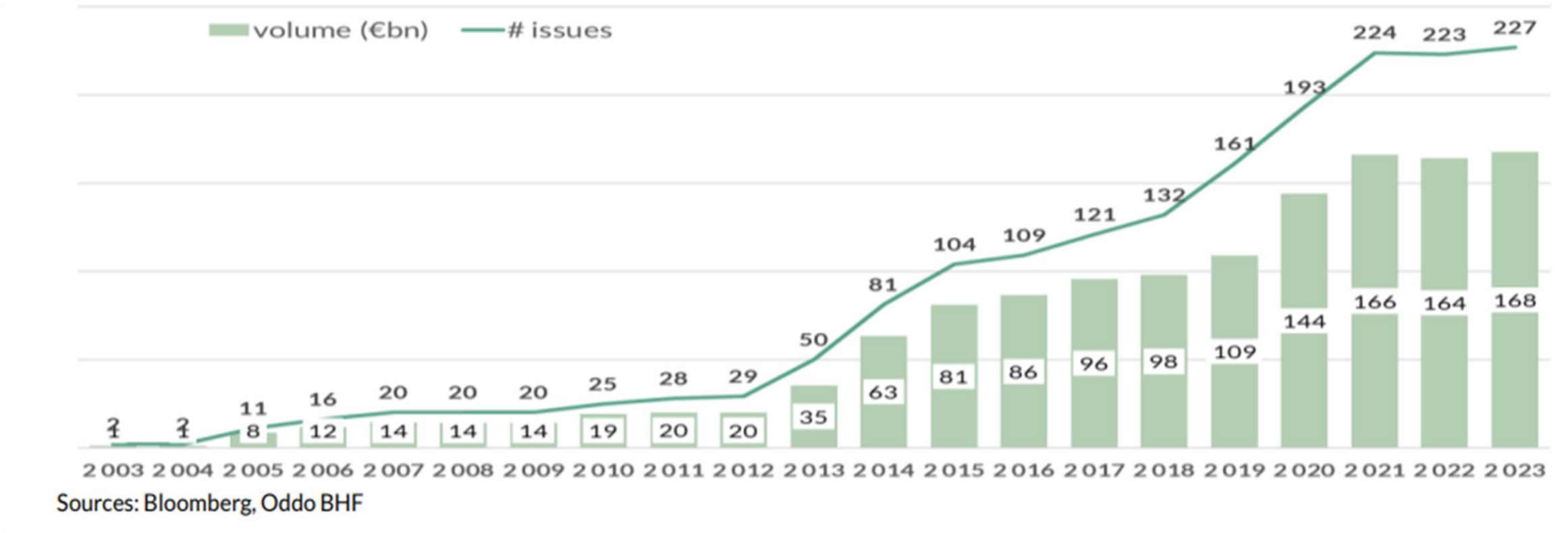
Nachrang

- ◆ **Bei Ausfall des Emittenten stehen die Inhaber von Corporate Hybrid Bonds an letzter Stelle, unmittelbar vor den Aktionären**

Merkmale rechtfertigen **höhere Prämie für die Gläubiger von Hybrid Bonds**

CORPORATE HYBRID BONDS: DIE ASSET KLASSE (I)

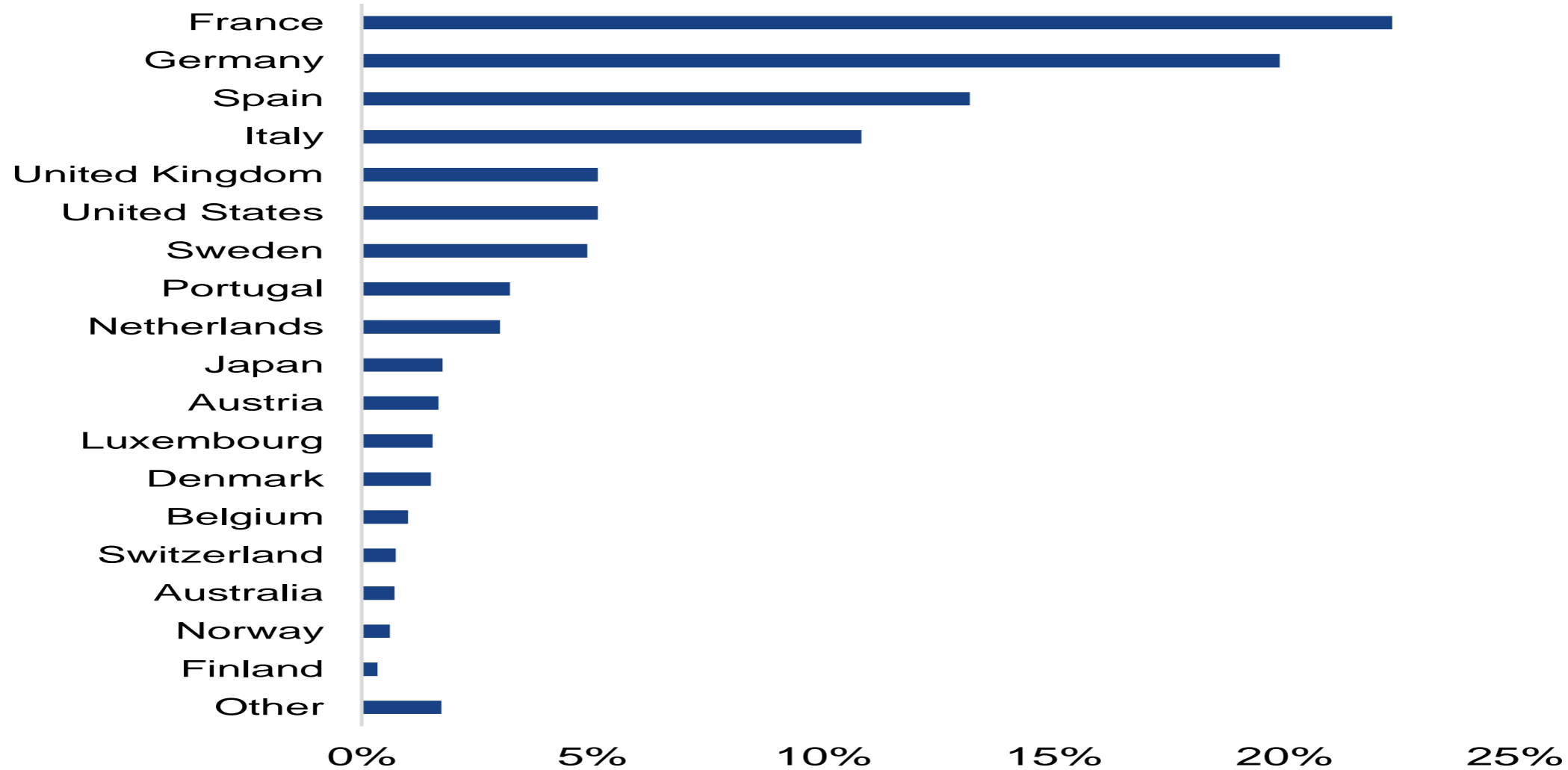
Anlageklasse nach Größe



- ◆ **Ca. 95 %** der emittierenden Unternehmen sind **börsennotiert**
- ◆ **Emissionsgröße** von durchschnittlich ca. 800 Mio. €
- ◆ Emittenten und Emissionen **zumeist im Bereich Investment Grade**

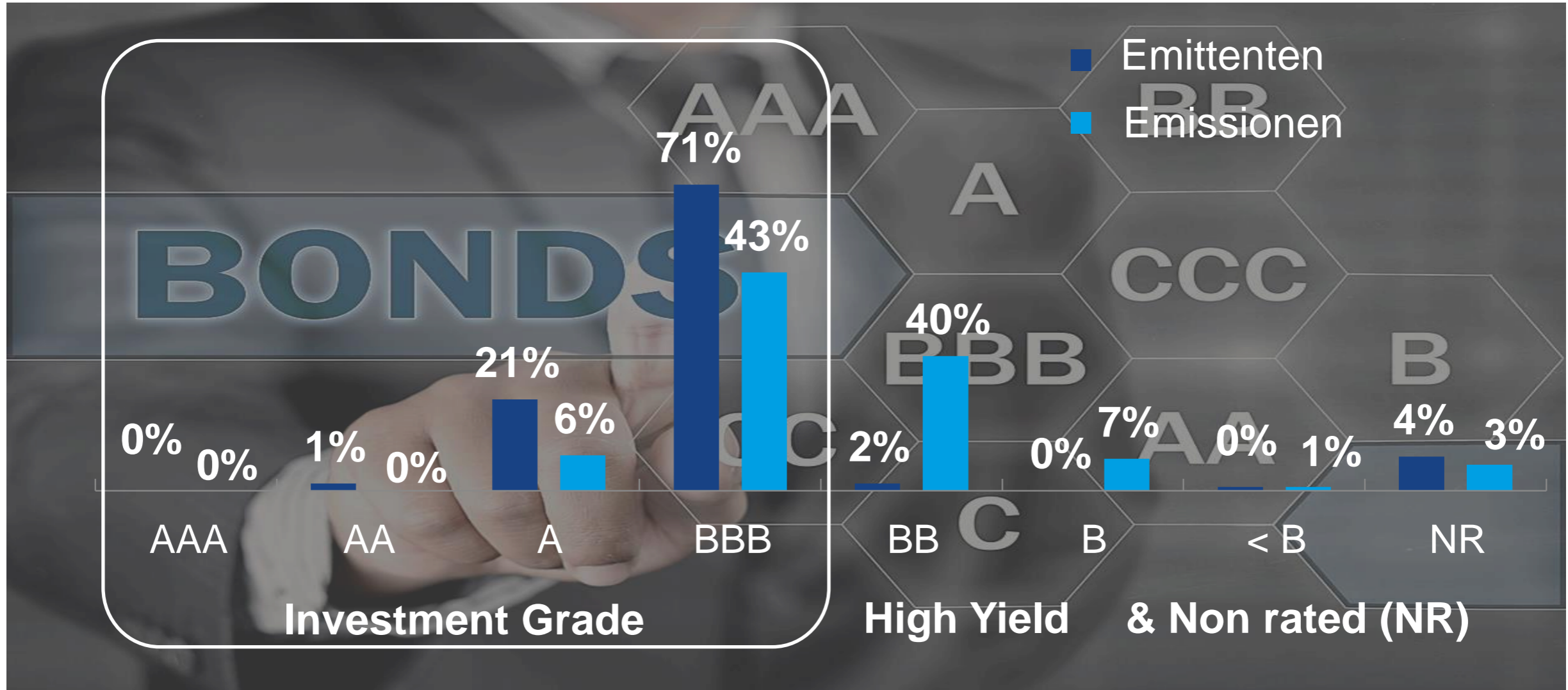
CORPORATE HYBRID BONDS: DIE ASSET KLASSE (II)

Anlageklasse nach Regionalität (Land der Emission)



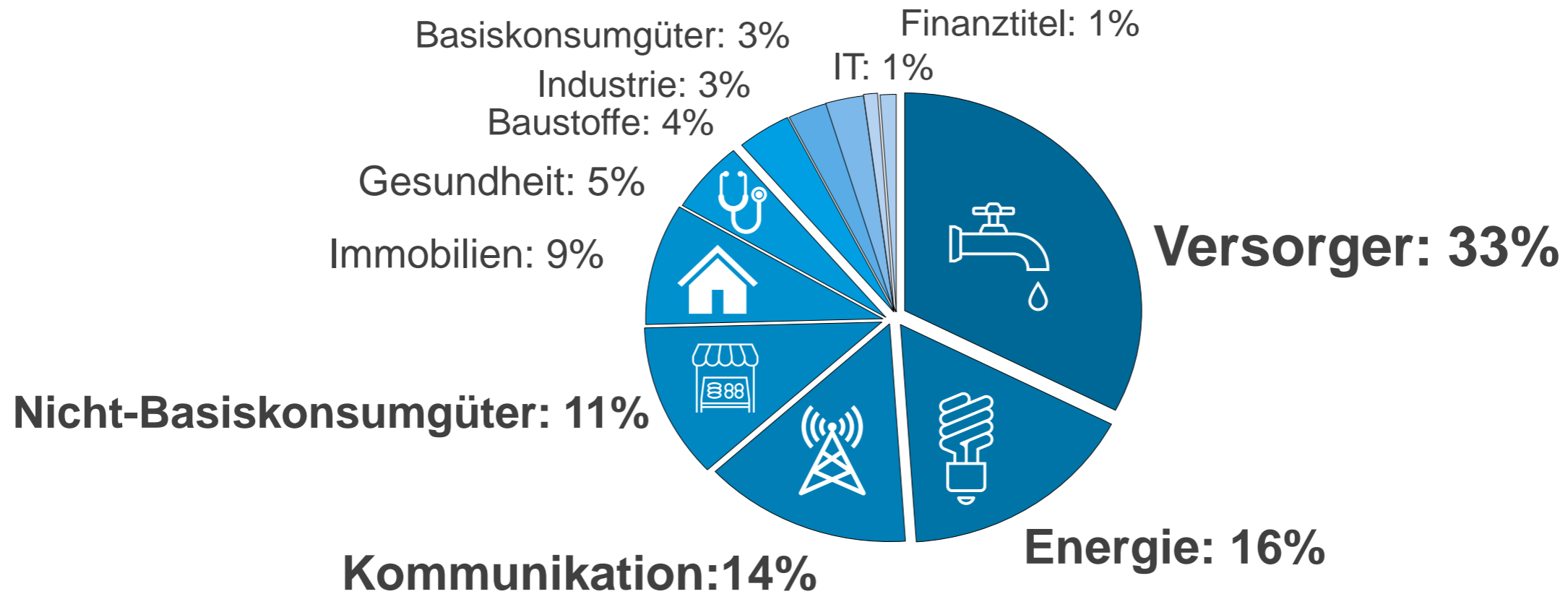
CORPORATE HYBRID BONDS: DIE ASSET KLASSE (III)

Anlageklasse nach Ratings



CORPORATE HYBRID BONDS: DIE ASSET KLASSE (IV)

Anlageklasse nach Sektoren



Vorteile für den Emittenten

- ◆ Nach **IFRS** werden die Hybrid Bonds **zu 100 % als Eigenkapital** behandelt - wenn sie nicht datiert sind -
- ◆ **Ratingagenturen** bewerten sie **meist zu 50 %** als Eigenkapital
- ◆ **Stärkung** der **Kennzahlen** der Emittenten und ihres **Ratings**
- ◆ **Flexibilität** bei der **Zahlung der Kupons**

- ◆ **Corporate Hybrid Bonds vs. Aktien:**
 - ◆ In Europa sind Kuponzahlungen - im Gegensatz zu Dividendenzahlungen - vom steuerpflichtigen Ergebnis absetzbar
 - ◆ Emission von Hybrid Bonds ist in den meisten Fällen attraktiver als eine Kapitalerhöhung
 - ◆ Keine Verwässerung bei der Emission von Hybrid Bonds

Vorteile für den Investor

- ◆ **Rendite** ist **historisch höher** als die von Senior-Bonds des gleichen Emittenten
- ◆ Rating der Emittenten ist in der Regel **im Bereich Investment Grade**
- ◆ Sie werden **üblicherweise zum ersten Call-Datum getilgt**
- ◆ sehr liquide **Anlageklasse** (historisch auch in Stressphasen)
- ◆ **Kein Risiko der Umwandlung** in Aktien (vs. „CoCo“-Bonds mit unbegrenzter Laufzeit)
- ◆ **geringes Risiko** der **Verschiebung des Call-Datums** und des **Aufschubs der Kuponzahlung**

Die Emittenten - Beispiele

MERCK



orange™



**DEUTSCHE BÖRSE
GROUP**

ECHIQUIER HYBRID BONDS I - DIE ZAHLEN

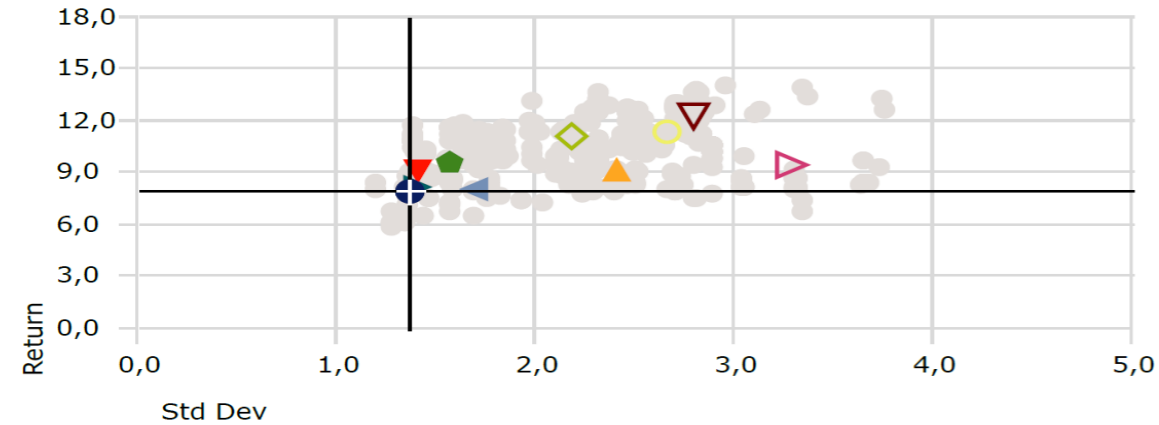
Fondsprofil

Positionen im Portfolio	58
Anzahl der Emittenten	38
Durchschnittsrating (bewertete Emittenten)	BBB+
Duration (inkl. ausgeübter Calls)	4,0
Zinssensibilität (inkl. ausgeübter Calls)	3,8
Yield to maturity	5,2%
Rendite (inkl. ausgeübter Calls)	4,2%
Durchschnittliche Dauer zum Call-Termin	4,5
Daten zum investierten Anleihenportfolio	Quelle : LFDE

Risk-Reward

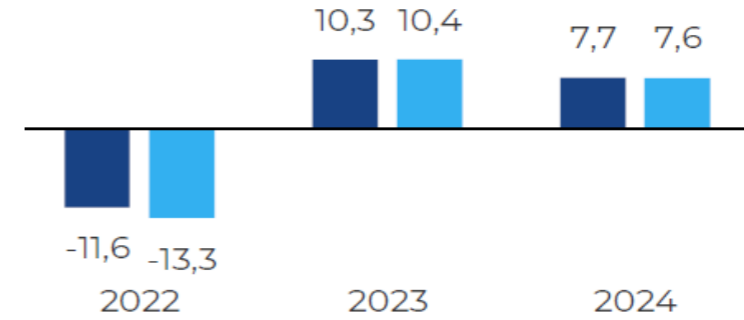
Time Period: 01/03/2024 to 28/02/2025

Calculation Benchmark: Markit iBoxx EUR Corp Subordinated TR



Source: Morningstar Direct

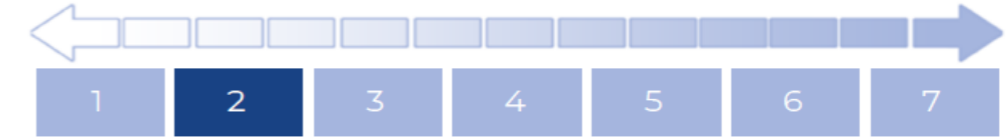
Performance nach Kalenderjahr (%)



Risikoindikator

Niedrigstes Risiko

Höchstes Risiko



In diesem Indikator nicht berücksichtigte Risiken für den Fonds: Kreditrisiko, Garantien. Die mit diesem Fonds verbundene Risikokategorie ist nicht garantiert und kann sich im Laufe der Zeit ändern.

Andere Risikoindikatoren

(auf wöchentlicher Basis)

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Fonds Volatilität	1,9	4,8	5,7
Benchmark Volatilität	1,9	5,5	6,8



Quellen: LFDE - La Financière de l'Echiquier, Datenstand: 28.02.2025

ECHIQUIER HYBRID BONDS I - DIE GRÜNDE

Fondsaufgabe bereits in 2017

Besonders erfolgreicher Track Record

Portfolio mit Überzeugung

Bottom-up-Ansatz ("Bond-Picking")

Attraktives Risiko-Rendite-Verhältnis





DER FONDS





Echiquier Hybrid Bonds A

FR0013277571

Echiquier Hybrid Bonds G

FR0013340957

Echiquier Hybrid Bonds I

FR0013217999

DISCLAIMER

Risikoprofil des Fonds:

- Kapitalverlustrisiko: Ein Kapitalverlust entsteht, wenn Fondsanteile zu einem niedrigeren Preis als dem Einstandswert verkauft werden. Anleger werden darauf hingewiesen, dass sie ihr ursprünglich investiertes Kapital unter Umständen nicht vollständig zurückerhalten. Der Fonds bietet weder Kapitalgarantie noch Kapitalschutz.
- Zinsrisiko: Der Nettoinventarwert des Fonds kann sinken, wenn die Zinsen steigen.
- Kreditrisiko: Des Kreditrisiko bezeichnet das Risiko, dass die Bonität eines privaten Emittenten herabgestuft wird oder dass dieser einen Zahlungsausfall erleidet. Der Wert der Schuldverschreibungen oder Anleihen, in die der Fonds investiert ist, kann sinken und so einen Rückgang des Nettoinventarwerts bewirken.
- Risiko aus der Verwendung nachrangiger Anleihen: Eine Verbindlichkeit wird als nachrangig bezeichnet, wenn ihre Rückzahlung von der vorherigen Befriedigung anderer Gläubiger (bevorrechtigte Gläubiger, unbesicherte Gläubiger) abhängt. Der nachrangige Gläubiger wird somit im Rang nach den gewöhnlichen Gläubigern, aber vor den Aktionären bedient. Anleihen dieser Art sind mit einem höheren Zinskupon ausgestattet als andere Forderungspapiere. Wenn eine oder mehrere Klauseln in den Issuancesdokumenten der nachrangigen Papiere ausgelöst werden oder, allgemeiner formuliert, wenn ein Kreditereignis in Bezug auf den betreffenden Emittenten eintritt, kann dies zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts des Fonds führen. Anlagen in nachrangige Anleihen können den Fonds einem Kapitalverlustrisiko, dem Risiko einer Stornierung oder Verschiebung der Kuponzahlung (einzig nach dem Ermessen des Emittenten) sowie Unsicherheiten bezüglich des Rückzahlungstermins oder auch der Bewertung/Rendite (da die attraktive Verzinsung dieser Papiere als Komplexitätsprämie betrachtet werden kann) aussetzen.
- Risiko der diskretionären Verwaltung: Die Verwaltung ist diskretionär, d.h. sie liegt im Ermessen des Fondsmanagers. Es besteht das Risiko, dass der Fonds nicht immer in die performancestärksten Werte investiert ist.
- Nachhaltigkeitsrisiko: Als Nachhaltigkeitsrisiko wird ein Ereignis in den Bereichen Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung bezeichnet, dessen Eintreten tatsächlich oder potenziell wesentliche negative Auswirkungen auf den Wert von Investitionen haben könnte. Das Eintreten eines Nachhaltigkeitsrisikos kann zahlreiche Auswirkungen haben, die je nach Anlageprozess des Investmentfonds und seiner geografischen Zone unterschiedlich sein können. Tritt für einen Vermögenswert ein Risiko ein, das als Nachhaltigkeitsrisiko betrachtet wird, ist dies in der Regel von Nachteil und hat möglicherweise einen erheblichen Wertverlust zur Folge.

Der Fonds ist auch dem Risiko von spekulativen hochverzinslichen Wertpapieren, dem Kontrahentenrisiko, dem Volatilitätsrisiko, dem Liquiditätsrisiko, dem Währungsrisiko, dem Zinsrisiko, dem Risiko in Verbindung mit dem Engagement in Finanztermininstrumenten, und dem Risiko in Verbindung mit Anlagen in Schwellenländeraktien ausgesetzt.

Anleger werden darauf hingewiesen, dass die Anlage in Aktien oder Anteile von Fonds und nicht in die Basiswerte (Aktien, Schuldtitel, Derivate, Fonds) erfolgt, die das Portfolio des Fonds bilden. Für alle weiteren Informationen über die Merkmale, Risiken und Kosten dieses Fonds nehmen Sie bitte die gesetzlich vorgeschriebenen Dokumente (Prospekt in englischer und französischer Sprache und Dokument mit wesentlichen Informationen (KID) in den Amtssprachen Ihres Landes) auf unserer Website www.lfde.com zur Kenntnis.

Anleger oder potenzielle Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte erhalten und gemäß dem von der Verwaltungsgesellschaft vorgesehenen Verfahren eine Beschwerde vorbringen. Diese Informationen sind in der Amtssprache des betreffenden Landes oder in englischer Sprache in der Rubrik „Rechtliche Hinweise“ auf der Website der Verwaltungsgesellschaft www.lfde.com verfügbar. Abschließend werden Anleger darauf hingewiesen, dass der Manager oder die Verwaltungsgesellschaft die Beendigung der Verträge über den Vertrieb ihrer Organismen für gemeinsame Anlagen gemäß Artikel 93ff. der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32ff. der Richtlinie 2011/61/EU beschließen können.

Diese Unternehmenskommunikation richtet sich an professionelle Investoren oder Finanzintermediäre und ist unverbindlich. Sie darf nicht-professionellen Anlegern nur nach vorheriger Genehmigung von La Financière de l'Echiquier ausgehändigt werden. Diese Informationen und dieses Dokument stellen weder eine Anlageberatung, ein Anlageangebot, noch eine Aufforderung zu Transaktionen an den Finanzmärkten dar. Sie stammen aus den zuverlässigsten uns vorliegenden Quellen.

La Financière de l'Echiquier, Aktiengesellschaft mit einem Kapital von 10 047 500 Euro und mit Sitz in 53, Avenue d'Iéna, F-75116 Paris. La Financière de l'Echiquier ist im Handels- und Gesellschaftsregister von Paris unter der Nummer 352 045 454 als Portfolioverwaltungsgesellschaft eingetragen und wurde von der französischen Finanzmarktaufsichtsbehörde AMF (Autorité des Marchés Financiers) unter der Nummer GP 91-004 zugelassen.

FONDS
PLATTFORM



NACHRANGANLEIHEN: LOCKT DIE HOHE RENDITE?

WEBINAR, 17.03.2025



Michael Ruppenthal, CIIA, CEFA
Head of Business Development Germany & Austria