ECHIQUIER HYBRID BONDS A

MÄRZ 2025 (Angaben vom 31/03/2025)

Echiquier Hybrid Bonds ist ein Fonds mit nachrangigen, unbefristeten oder langlaufenden Anleihen, die von börsennotierten Unternehmen außerhalb des Finanzsektors begeben werden und von Ratingagenturen und der Verwaltungsgesellschaft mit guter Bonität bewertet werden.

154 M€
Fondsvolumen

106,30 €
Net Asset Value

Empfohlene Anlagdauer: 3 Jahre

Fondsmanager

Uriel Saragusti, Matthieu Durandeau

Fondseigenschaften

Art	Sicav (Teilfonds)
Sicav	Echiquier
Gründung der Sicav	04/12/2012
Laufzeit	Unbestimmten
Auflegung dieses Fonds	12/09/2017
Datum der 1. NAV	12/09/2017
ISIN Code	FR0013277571
Bloomberg Code	ALHYBRR FP
Notierungswährung	EUR
Ertragsverwendung	Thesaurierung
Index	IBOXX EUR NON-FIN SUBORD. TR
Klassifizierung SFDR	Art. 8

Technische Daten

Ausgabeaufschläge	4% max. nicht vom Teilfonds erworben
Rücknahmeabschläge	Keine
Verwaltungskosten	1,30% max.
Outperformance Fee	Ja*
Swing pricing	Nein (siehe letzte seite)
Min. Zeichnung	100 EUR
Kosten zum 31/03/2024	
Verwaltungsgebühren und sonstige Verwaltungs- und Betriebskosten	1,30%
Transaktionskosten	0,40%
Erfolgsabhängige Provision	Nein

Operative Informationen

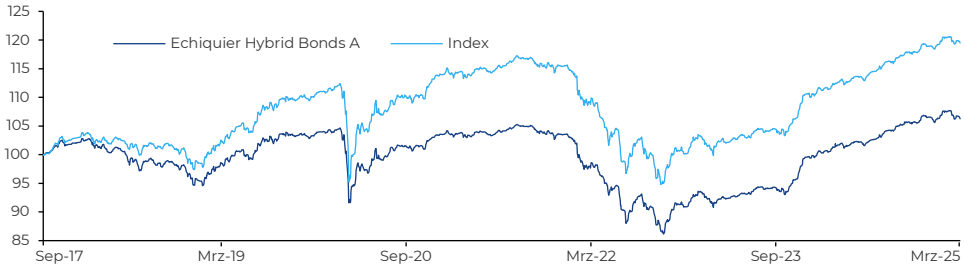
Bewertung	Täglich
Cut-off	12:00 Uhr
Settlement	T+2
Custodian	Société Générale
Depotbank	BNP Paribas SA
Dezimalisierung	Tausendstel

Manager - Kommentar

Echiquier Hybrid Bonds A hatte in diesem Monat eine Performance von-1,3% und liegt YTD bei -0,2%.

Ein schwieriger Monat für den Fonds und Hybridanleihen, da die Risikoprämien aufgrund der hohen wirtschaftlichen Unsicherheit stiegen und die europäischen Zinsen nach der Ankündigung des deutschen Konjunkturprogramms und der Stärkung der europäischen Verteidigung stark unter Druck gerieten. Der Fonds litt unter seiner höheren Sensitivität gegenüber Zinsen und Risikoprämien, obwohl die Erholung der Aktien des Satellitenbetreibers SES diesen Effekt teilweise ausglich. Was die Änderungen betrifft, so haben wir die Duration zu Monatsbeginn in der Nähe des monatlichen Zinshochs wieder erhöht, doch hat der Fonds aufgrund der engen Risikoprämien in den letzten Wochen noch nicht von dem leichten Zinsrückgang profitiert. Schließlich nahmen wir an der Erstemission von Hybridanleihen des Immobilienunternehmens UNIBAIL teil, während die Hybridanleihen von INFINEON zurückgezahlt wurden.

Entwicklung des Fonds und des Index seit Auflegung (Basis 100)

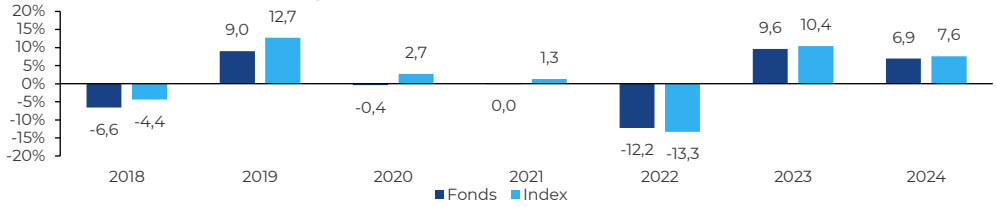


Index : Quelle Bloomberg

Wert-entwicklung (%)

	1 Monat	YTD	Jährlich 1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflegung
Fonds	-1,3	-0,2	+4,5	+2,7	+2,4	+0,8
Index	-0,8	+0,5	+6,1	+3,1	+3,7	+2,4

Performance nach Kalenderjahr (%)



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die aufgeführten Renditen verstehen sich nach Abzug von Verwaltungsgebühren, jedoch vor Abzug von vom Anleger zu entrichtenden Steuern. Die Wertentwicklung des Teilfonds und die Wertentwicklung des Referenzindex werden unter Berücksichtigung reinvestierter Nettokupons berechnet. Bei der Berechnung werden alle Kosten und Gebühren berücksichtigt.

Andere Risikoindikatoren

(auf wöchentlicher Basis)

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Fonds Volatilität	2,3	4,8	4,5	-	5,1
Benchmark Volatilität	2,1	5,5	5,3	-	6,1
Sharpe ratio	2,2	0,6	0,6	-	0,2
Beta	1,1	0,9	0,8	-	0,8
Korrelation	1,0	1,0	1,0	-	1,0
Information ratio	-2,7	-0,3	-0,9	-	-1,1
Tracking error	0,5	1,5	1,4	-	1,5
Max. drawdown des Fonds	-1,4	-12,3	-18,2	-	-18,2
Max. drawdown des Index	-1,1	-13,1	-19,2	-	-19,2
Time to recovery (in Arbeitstagen)	-	286,0	486,0	-	486,0

Risikoindikator

Niedrigstes Risiko — Höchstes Risiko

1 **2** 3 4 5 6 7

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.

Der Indikator für das synthetische Risiko gibt an, wie hoch das Risiko dieses Produkts im Vergleich zu anderen ist. Er gibt die Wahrscheinlichkeit an, dass dieses Produkt bei Marktbewegungen oder bei Zahlungsunfähigkeit Verluste erleidet. Wir haben das Produkt in die Risikoklasse 2 von 7 eingestuft, was einer niedrigen bis mittleren Risikoklasse entspricht. Mit anderen Worten: Die potenziellen Verluste, die mit der künftigen Wertentwicklung des Produkts verbunden sind, sind gering bis mittel und es ist unwahrscheinlich, dass unsere Fähigkeit, Sie auszuzahlen, beeinträchtigt wird, wenn sich die Lage an den Finanzmärkten verschlechtert.
Dieser Indikator stellt das im KID angegebene Risikoprofil dar. Der Risikoindikator geht davon aus, dass Sie die Anteile 3 Jahre lang halten. Achtung: Das tatsächliche Risiko kann sehr unterschiedlich sein, wenn Sie sich entscheiden, vor diesem Zeitraum auszusteigen, und Sie erhalten möglicherweise weniger Rendite.

*20% inkl. Steuern auf die überdurchschnittliche Wertentwicklung des Fonds nach Abzug der fixen Verwaltungsgebühren im Vergleich zur Wertentwicklung des Referenzindex, wenn die absolute Wertentwicklung des Fonds positiv ist.

ECHIQUIER HYBRID BONDS A

MÄRZ 2025 (Angaben vom 31/03/2025)

Fondsprofil

Positionen im Portfolio	51
Anzahl der Emittenten	37
Durchschnittsrating (bewertete Emittenten)	BBB+

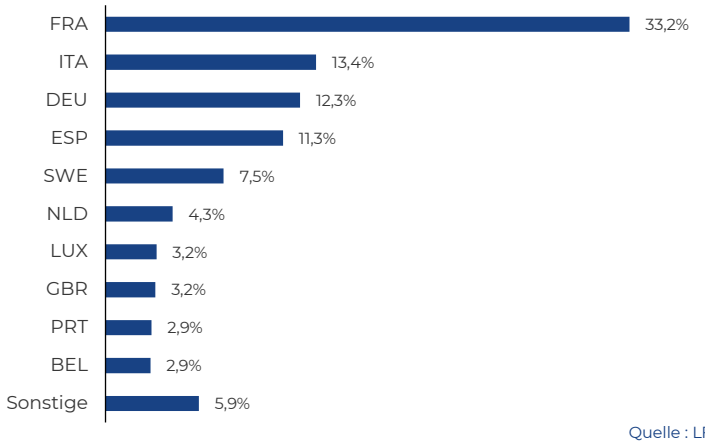
Duration (inkl. ausgeübter Calls)	4,2
Zinssensibilität (inkl. ausgeübter Calls)	4,1
Yield to maturity	5,4%
Rendite (inkl. ausgeübter Calls)	4,6%
Durchschnittliche Dauer zum Call-Termin	4,8

Daten zum investierten Anleihenportfolio — Quelle : LFDE

Wichtige Änderung im Portfolio

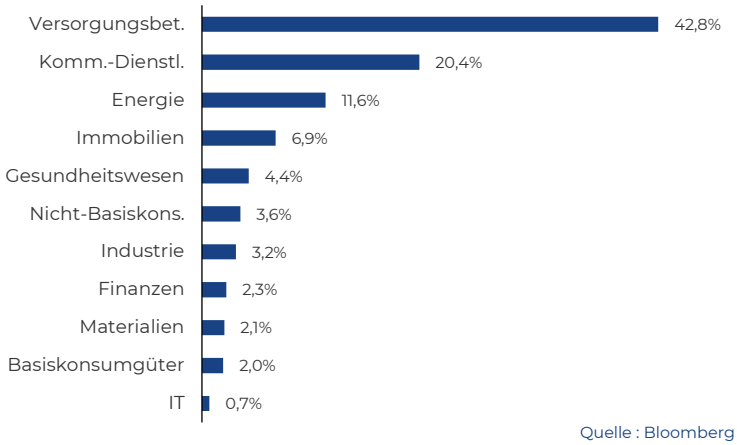
Käufe	Verkäufe
Unibail-Rod. 4.875% h. nc 07/30	Merck KGaA 1.625% 09/80
	Infineon Tech. 2.875% c. 01/25
	Engie 1.875% 12/99 c. 31

Aufteilung nach Ländern
(in % des Fondsvolumens (ohne Kasse))



Quelle : LFDE

Aufteilung nach Sektoren
(in % des Fondsvolumens (ohne Kasse))



Quelle : Bloomberg

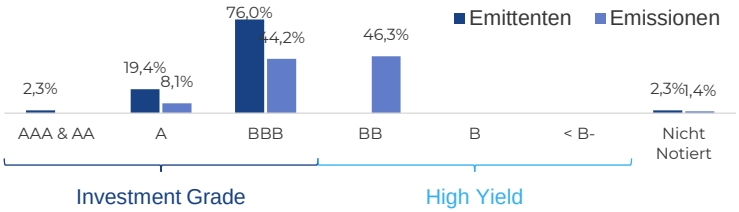
Wesentliche Positionen

Werte	Länder	Sektoren	in % des Fondsvolu	Werte	Länder	Sektoren	in % des Fondsvolu
Engie 5.125% Hyb. NC 03/33	FRA	Versorgungs...	5,5	Vattenfall 3% 03/77	SWE	Versorgungs...	3,5
Orange 5.375% Hyb. 01/30	FRA	Komm.-Dienstl.	4,7	Iberdrola 2.25% NC 01/29	ESP	Versorgungs...	3,4
Merck KGaA 3.875% 08/29	DEU	Gesundheits...	4,3	Enel 6.625% 04/31 hc	ITA	Versorgungs...	3,4
Veolia Env. 2.5% NC 01/29	FRA	Versorgungs...	4,1	Vodafone 6.5% NC 05/29	GBR	Komm.-Dienstl.	3,1
Iberdrola 4.871% NC 01/31	ESP	Versorgungs...	4,0	Proximus 4.75% Hybrid Call 07/31	BEL	Komm.-Dienstl.	2,8

Anteil der 10 größten Positionen : **38,8%**

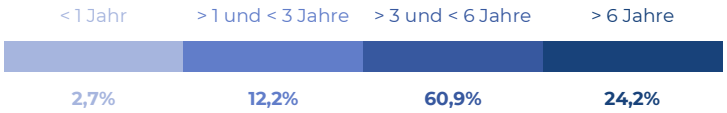
Quelle : LFDE

Aufteilung nach Rating
(% des investierten Anleihenportfolios)



Quelle : LFDE

Aufteilung der festverzinslichen Anleihen
(berechnung zum Datum des nächsten Call)



Quelle : LFDE

Glossar

Lexikon der Finanzbedingungen

Swing pricing	Ein Mechanismus, bei dem der Nettoinventarwert nach oben (bzw. nach unten) angepasst wird, wenn die Veränderung der Verbindlichkeiten positiv (bzw. negativ) ist, um die Kosten der Portfolioumstrukturierung im Zusammenhang mit der Veränderung der Verbindlichkeiten für die Anteilinhaber des Fonds zu verringern.

Lexikon der Risikoindikatoren

Volatilität	Maß für die Amplitude der Kursschwankungen einer Aktie, eines Marktes oder eines Fonds. Er wird über einen bestimmten Zeitraum berechnet und dient zur Beurteilung der Regelmäßigkeit der Wertentwicklung einer Aktie, eines Marktes oder eines Fonds.
Sharpe ratio	Indikator für die (Grenz-)Rendite, die pro Einheit des eingegangenen Risikos erzielt wird. Wenn die Kennzahl negativ ist: geringere Rentabilität als die Benchmark. Liegt die Kennzahl zwischen 0 und 1: Outperformance bei zu hohem eingegangenem Risiko. Wenn das Verhältnis größer als 1 ist: Outperformance, die nicht auf Kosten eines "zu hohen" Risikos geht.""Indikator, der der Sensibilität des Fonds gegenüber seinem Referenzindex entspricht.
Bêta	Bei einem Beta von weniger als 1 wird der Fonds wahrscheinlich weniger stark fallen als sein Index; ist das Beta größer als 1, wird der Fonds wahrscheinlich stärker fallen als sein Index."
Information ratio	Synthetischer Indikator für die Wirksamkeit des Risiko-Ertrags-Verhältnisses. Ein hoher Indikator bedeutet, dass der Fonds regelmäßig besser abschneidet als sein Referenzindex.
Tracking error	Ein Indikator, der die Volatilität des Fonds mit der seines Referenzindexes vergleicht. Je höher der Tracking Error, desto weiter entfernt sich die durchschnittliche Performance des Fonds von seinem Referenzindex.
Max. drawdown	Der maximale Drawdown misst den größten Wertverlust eines Portfolios.
Time to recovery (in Arbeitstagen)	Erholungszeit, die der Zeit entspricht, die das Portfolio benötigt, um zu seinem Höchststand zurückzukehren (vor dem "Max Drawdown").
Sensibilität	Die Wertschwankung eines Vermögenswerts, wenn gleichzeitig ein anderer Faktor schwankt. Die Zinssensitivität einer Anleihe entspricht beispielsweise der Veränderung ihres Kurses, die durch einen Anstieg oder Rückgang der Zinssätze um einen Basispunkt (0,01 %) verursacht wird.

Lexikon der Finanzanalyse

EV/Umsatz	Unternehmensbewertungsquote: Unternehmenswert/Umsatz.
KGV	Unternehmensbewertungsverhältnis: Kurs-Gewinn-Verhältnis = Börsenkapitalisierung/Nettogewinn.
Nicht-Basiskonsumgüter	Im Gegensatz zum Grundkonsum umfasst er alle Waren und Dienstleistungen, die als nicht lebensnotwendig angesehen werden.
Basiskonsum	Im Gegensatz zum diskretionären Konsum repräsentiert er Waren und Dienstleistungen, die als wesentlich angesehen werden.
Kommunikationsdienstleistungen	Zu diesem Sektor gehören Telekommunikationsnetzbetreiber und Anbieter von Kommunikations- und Datenübertragungsdiensten.
Schwellenländer	Schwellenländer sind Länder, deren wirtschaftliche Situation sich noch in der Entwicklung befindet. Dieses Wachstum wird auf der Grundlage des BIP, neuer Unternehmen und Infrastrukturen sowie des Lebensstandards und der Lebensqualität der Einwohner berechnet.
Rohstoffe	Eine natürliche Ressource, die für die Herstellung von Halbfertig- oder Fertigprodukten oder als Energiequelle verwendet wird.

Lexikon der Kreditanalyse

« Investment Grade » Anleihe	Eine Anleihe wird als "Investment Grade" bezeichnet, d.h. wenn ihr Finanzrating durch die Ratingagenturen höher als BB+ ist.
« High Yield » Anleihe	Eine hochverzinsliche Anleihe ist eine Anleihe, die von den Rating-Agenturen mit weniger als BBB- bewertet wird.
Duration	Die durchschnittliche Laufzeit der Cashflows, gewichtet nach ihrem Barwert. Je höher die Duration ist, desto größer ist das Risiko bei sonst gleichen Bedingungen.
Yield to worst	Die schlechteste Rendite, die eine Anleihe erzielen kann, ohne dass der Emittent in Verzug gerät.
Rendite (inkl. ausgeübter Calls)	Die Rendite einer Anleihe schließt alle in der Anleihe enthaltenen Kündigungstermine ein. Diese "Kündigungstermine" entsprechen Zwischenlaufzeiten, die die Möglichkeit bieten, die Anleihe vor ihrem endgültigen Fälligkeitstermin zurückzukaufen.

Lexikon der nichtfinanziellen Analyse

Relevanzgrad	Selektivitätsrate: Prozentsatz des ursprünglichen Universums, der aus ESG-Gründen ausgeschlossen wurde.
Anlageuniversum	Anlageuniversum ("investierbares Universum"), das die Auflagen des Prospekts erfüllt.
Kontroversen-Score	Diese umstrittene Bewertung, die von 0 bis 10 reicht (0 ist die schlechteste), wird uns von MSCI ESG Research zur Verfügung gestellt. Wir wollen messen, ob die in unseren OGA investierten Unternehmen in Bezug auf das Management und das Auftreten von ESG-Kontroversen zu Themen wie Umwelt, Verbraucherrechte, Menschenrechte, Arbeitsrechte, Lieferantenmanagement und Governance besser sind als die Unternehmen in ihrem Referenzindex.
CO2-Daten	Eine Reihe von Rohdaten (Quelle Carbon4 Finance), die zur Berechnung der verschiedenen Kennzahlen im Zusammenhang mit dem Carbon Footprint des Fonds verwendet wurden: Carbon Impact Ratio: Eingesparte CO_2-Emissionen und verursachte CO_2-Emissionen. Kohlenstoffintensität: Scope 1, 2 und 3 Kohlenstoffemissionen (Scope 1 steht für direkte Emissionen, 2 für indirekte energiebezogene Emissionen, 3 für alle anderen indirekten Emissionen).
Verhältnis der Co2-Auswirkungen (CIR)	Das von Carbon4 Finance berechnete Verhältnis zwischen vermiedenen und verursachten Treibhausgasemissionen eines Unternehmens (in Tonnen CO_2-Äquivalent), das so genannte CIR. Je höher der CIR-Wert ist, desto wichtiger ist das Unternehmen für den Übergang zu einer kohlenstoffarmen Wirtschaft. Anhand dieses Indikators lässt sich die Relevanz der Tätigkeit eines Unternehmens für die Bekämpfung des Klimawandels beurteilen. Für ein bestimmtes Unternehmen bedeutet ein CIR größer als 1, dass die Tätigkeit mehr Treibhausgasemissionen vermeidet als sie verursacht.
Gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität (WACI)	Die Kohlenstoffintensität ist der gewichtete Durchschnitt unserer OGA (im Vergleich zu ihrem Referenzindex) unter Verwendung der WACI-Methode (Weighted Average Carbon Intensity) von Carbon4 Finance. Die Berechnungsformel ist in der Beilage zur ESG-Methodik enthalten.
Best in Universe	ESG-Selektionsmethode, bei der die Emittenten mit dem besten Rating aus nichtfinanzieller Sicht unabhängig von ihrer Branche bevorzugt werden.
Best Effort	ESG-Selektionsmethode, bei der Emittenten bevorzugt werden, die in Zukunft eine Verbesserung oder gute Aussichten für ihre ESG-Praktiken und -Leistungen nachweisen können.

Für weitere Informationen

Die SICAV wurde am 4. Dezember 2012 für einen unbestimmten Zeitraum gegründet. Der Teilfonds wurde am 12. September 2017 aufgelegt.

Dieses Dokument, das kommerzieller Natur ist, ist vor allem ein monatlicher Bericht über die Verwaltung und die Risiken des Teilfonds. Es soll Ihnen auch vereinfachte Informationen über die Merkmale des Teilfonds liefern.

Weitere Informationen über die Merkmale und Kosten dieses Teilfonds finden Sie in den aufsichtsrechtlichen Dokumenten (Prospekt in englischer und französischer Sprache und DIC in den Amtssprachen Ihres Landes), die Sie kostenlos auf unserer Website www.lfde.com abrufen können.

Die Anleger oder potenziellen Anleger werden darauf hingewiesen, dass sie eine Zusammenfassung ihrer Rechte in der Amtssprache ihres Landes oder in Englisch auf der Seite mit den aufsichtsrechtlichen Informationen auf der Website der Verwaltungsgesellschaft www.lfde.com oder direkt über den nachstehenden Link erhalten können: https://cdn.lfde.com/upload/partner/Droitsdelinvestisseur.pdf

Informationen zu den Quellensteuersätzen: Bei ausschüttenden Anteilen werden die gezahlten Dividenden mit 30 % besteuert. Für thesaurierende Anteile von Fonds, die mehr als 10 % ihres Nettovermögens in Schuldtitel investieren, beträgt der Steuersatz 30 % auf Erträge, die direkt oder indirekt aus der Rendite von Schuldtiteln stammen.

Die Anleger oder potenziellen Anleger können auch einen Antrag nach dem von der Verwaltungsgesellschaft festgelegten Verfahren stellen. Diese Informationen sind in der Amtssprache des Landes oder in englischer Sprache auf der Seite "Regulatory Information" der Website der Verwaltungsgesellschaft www.lfde.com oder direkt über den nachstehenden Link verfügbar: https://cdn.lfde.com/upload/partner/Droitsdelinvestisseur.pdf

Schließlich wird der Anleger darauf aufmerksam gemacht, dass der Verwalter oder die Verwaltungsgesellschaft beschließen kann, die Vertriebsvereinbarungen für ihre kollektiven Kapitalanlagen gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU zu kündigen.