

La Française Carbon Impact 2026 TC



Vertriebszulassung: FR DE ES NL CH

WICHTIGE KENNZAHLEN

Nettoinventarwert: 118,52€
Fondsvermögen: 164,23Mio.€

SYNTHETISCHE
RISIKOINDIKATOR



ANLAGEHORIZONT

Fällig am 31/12/2026

MERKMALE

Rechtsform: Teilfonds des Französisch SICAV LA FRANCAISE
Aufliedatum: 22/05/2020
Anlageziel: OAT 0.25 % 25/11/2026
Ertragsverwendung: Thesaurierend
Währung: EUR
Bewertungshäufigkeit: Täglich
Kundentyp: Alle Kundentypen
Wesentliche, im Indikator nicht berücksichtigte Risiken: Kreditrisiko, Kontrahentenrisiko, Mit dem Einsatz von Finanzinstrumenten wie Derivate verbundenes Risiko

FONDSDETAILS

ISIN : FR0013467040
Bloomberg Ticker : LACI2PT FP Equity
WKN : A3C1A2
Orderannahmeschluss : T vor 12 Uhr
Settlement Buy/Sell : T+2 werktage
Qualifiziert für Aktiensparpläne (PEA) : Nein
Ausgabeaufschlag max. : 3%
Rücknahmegebühr max. : 0%
Verwaltungsgebühren und sonstige administrative und betriebliche Kosten : 0.71%
Verwahrstelle : BNP Paribas SA
Bewertungsstelle : BNP Paribas SA
Verwaltungsgesellschaft : Crédit Mutuel Asset Management
Fondsmanager : Akram GHARBI, Aurore LE CROM, Delphine CADROY, Paul TROUSSARD, Emma GAYRARD

ANLAGESTRATEGIE

Ziel des nachhaltigen Renten Laufzeitfonds ist es, über einen empfohlenen Anlagezeitraum von 7 Jahren ab dem Auflegungsdatum des Fonds bis zum 31. Dezember 2026 eine Performance (nach Gebühren) zu erzielen, welche über der vom französischen Staat in EUR ausgegebenen Anleihen mit Fälligkeit 2026 liegt. Hierfür investiert der Fonds in Emittenten, im Einklang mit unserer firmeneigenen Kohlenstoffphilosophie stehen. Das Investmentvermögen ist nach dem InvStRefG als übrige Fonds klassifiziert.

WERTENTWICKLUNG

Die genannten Zahlen beziehen sich auf vergangene Jahre. Frühere Wertentwicklungen sind kein zuverlässiger Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Bei diesen Wertentwicklungen wurden Provisionen und Gebühren in Verbindung mit der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen nicht berücksichtigt.

Kumuliert	1 Monat	3 Monate	lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflage
Fonds	0.41%	0.52%	0.39%	4.92%	8.69%	-	18.52%
Annualisiert				3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflage	
Fonds				2.82%	-	3.62%	

WERTENTWICKLUNGSHISTORIE

		Jan.	Feb.	Mar.	April	Mai	Juni	Juli	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.	Jahr
2025	Fonds	-0.02%	0.41%											0.39%
2024	Fonds	0.20%	-0.04%	0.69%	-0.34%	0.61%	0.32%	1.00%	0.69%	0.65%	0.15%	0.53%	0.13%	4.68%
2023	Fonds	2.25%	-0.57%	0.41%	0.52%	0.37%	0.32%	1.39%	0.30%	-0.01%	0.04%	2.18%	1.98%	9.53%
2022	Fonds	-1.60%	-1.77%	-0.64%	-2.31%	-0.65%	-4.56%	3.71%	-1.41%	-3.52%	1.27%	2.80%	-0.10%	-8.72%
2021	Fonds	-0.02%	0.09%	0.37%	0.42%	0.21%	0.45%	0.42%	0.19%	-0.26%	-0.62%	-0.27%	0.71%	1.70%

WERTENTWICKLUNG SEIT AUFLAGE



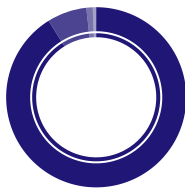
FONDSKENNZAHLEN

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflage
Volatilität des Fonds	0.97%	3.80%	-	Max. Gewinn 20.18%
Sharpe ratio	1.29	0.10	-	Max. Verlust -13.16%
				Recovery 525 Tage (am 21/03/2024)

La Française Carbon Impact 2026 TC

ANLAGEKLASSE

in % des Fondsvermögens



Festverzinsliche Anleihen	91.13%
Variabel verzinslich	7.11%
Kasse	1.15%
Wandelanleihen	0.62%

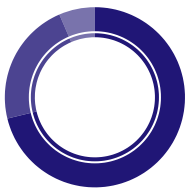
STRATEGY

in % des Fondsvermögens (Ohne kasse)

Credit IG Euro	28.87%
Credit Hochzins Euro	26.63%
Nicht-ständige Nachrangige	13.84%
Credit IG USA	9.81%
Credit Hochzins USA	7.38%
Credit IG Sonstige	4.59%
Euro-Kern-Regierungen	3.65%
Credit Schwellenländer	2.74%
Credit Hochzins Sonstige	0.72%
Wandelanleihen	0.62%

WÄHRUNG

Anleihen in %



EUR	71.20%
USD	22.34%
GBP	6.46%

LAND

in % des Fondsvermögens (Ohne kasse)

Frankreich	19.28%
USA	16.43%
Deutschland	13.88%
Spanien	8.53%
Großbritannien	8.04%
Italien	7.72%
Niederlande	5.67%
Schweden	3.92%
Polen	2.49%
Island	1.64%
Sonstige	11.26%

RISIKOKENNZAHL

Modifizierte Duration	1.25	Duration	1.31
Rendite bis Laufzeitende	3.94%	Anzahl der Wertpapiere	135
Yield-to-worst	3.57%	Anzahl der Emittenten	118
Spread-Anleihe (vs. Swap und bp)	124	Durchschnittliches Emissionsrating	BBB-
Einfluss der Währungsabsicherungen	-0.55%	Durchschnittliches Emittenten-Rating	BBB-
Durchschnittlicher Kupon	3.94%	% der Bestände (callable)	67.02%

Die angegebene Rendite a) ist kein Renditeversprechen, b) kann sich im Laufe der Zeit in Abhängigkeit von den Marktbedingungen ändern, c) ist der gewichtete Durchschnitt der Momentanrenditen der Wertpapiere im Portfolio, die auf die lokale Währung lauten, d) berücksichtigt keine eventuellen Ausfälle, die auftreten können, e) ist eine Brutto-Direktrendite, die keine Absicherungskosten einbezieht.
Der Einfluss der Währungsabsicherungen ist eine Schätzung der Kosten für die Absicherung über ein Jahr.

RATINGS

in % des Fondsvermögens (Ohne kasse)

● Emissionsrating	● Emittenten-Rating
AA	3.65%
	5.28%
A	11.95%
	26.54%
BBB	44.75%
	31.64%
BB	27.31%
	25.92%
B	10.99%
	8.45%
CCC	0.00%
	0.42%
NR	0.20%
	0.59%

LAUFZEIT

Anleihen in %

2025	5.36%
2026	44.50%
2027	50.15%

SEKTOR

in % des Fondsvermögens (Ohne kasse)

Finanzen	47.14%
Konsum, nichtzyklisch	17.42%
Konsum, zyklisch	10.85%
Industriewerte	9.44%
Kommunikation	5.79%
Staat	3.65%
Rohstoffe	1.98%
Öffentliche Dienstleistungen	1.31%
Technologie	0.87%
Staatlich	0.39%

TOP 10-EMITTENTEN

Ohne Geldmarkt

Name	Land	Sektor	Emittenten-Rating	Gewichtung
Französisch Staat	Frankreich	Staat	AA-	3.65%
Deutsche Bank Ag	Deutschland	Finanzen	A	1.90%
Société Générale	Frankreich	Finanzen	A+	1.90%
Hamburg Commercial Bank Ag	Deutschland	Finanzen	A-	1.87%
Unicaja Banco Sa	Spanien	Finanzen	BBB	1.41%
Aroundtown Sa	Deutschland	Finanzen	BBB+	1.39%
Banque Fédérative Du Crédit Mutuel	Frankreich	Finanzen	A+	1.36%
Grand City Properties Sa	Luxemburg	Finanzen	BBB+	1.31%
Directv Holdings Llc	USA	Kommunikation	BBB+	1.27%
Goldman Sachs Group Inc	USA	Finanzen	A	1.24%

Anzahl der Emittenten: 118

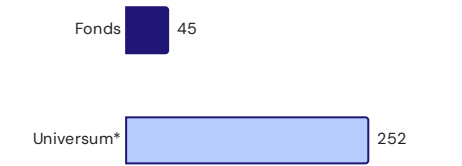
Top-10 Werte: 17.31%

La Française Carbon Impact 2026 TC

*Universum: 30% Bloomberg Global Aggregate Corporate, 70% ICE BofAML BB-B Global High Yield Index

KOULENSTOFFINTENSITÄT

Äquivalent CO2 Tonnen / M€ Erlöse



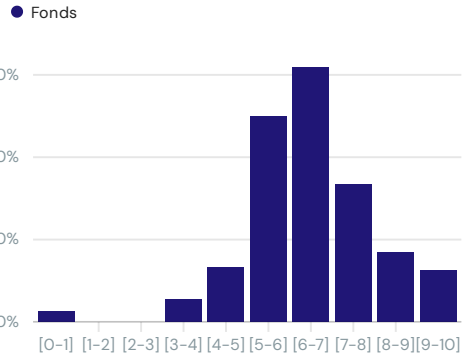
CARBON IMPACT SCORING

Min 0 / Max 10

	Fonds	Universum*
Carbon Impact Deckungsrate	99.02%	85.76%
Carbon Impact Scoring	6.53	5.53

VERTEILUNG DER CARBON IMPACT -SCORES

Min 0 / Max 10



CO2-FUSSABDRUCK DES SEKTORS

Äquivalent CO2 Tonnen / M€ investiert

Sektoren	Gewichtung	Carbon footprint	CO2-Fußabdruck relativ zum Universum*
Konsum, nichtzyklisch	17.42%	6	2
Öffentliche Dienstleistungen	1.31%	4	-27
Industriewerte	9.44%	2	-7
Rohstoffe	1.98%	2	-34
Konsum, zyklisch	10.85%	2	-8
Kommunikation	5.79%	0	-1
Finanzen	47.14%	0	0
Technologie	0.87%	0	0
Energie	0.00%	0	-17
Other	0.39%	0	0
Total		16	-92

BESTE CARBON IMPACT-SCORES

Min 0 / Max 10

Emittent	Gewichtung	Carbon Impact Scoring
Société Générale	1.90%	9.21
Ayvens Sa	1.07%	9.21
Leaseplan Corporation Nv	0.59%	9.21
Banco Santander Sa	0.82%	9.14
Citigroup Inc	0.89%	9.14

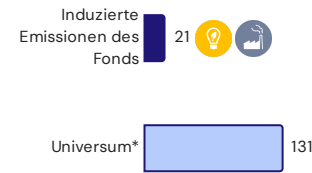
SCHLECHTESTE CARBON IMPACT-SCORES

Min 0 / Max 10

Emittent	Gewichtung	Carbon Impact Scoring
Iqvia Inc	1.23%	1.00
Aroundtown Sa	1.39%	3.59
Grand City Properties Sa	1.31%	3.59
Arion Banki Hf	0.61%	4.22
Directv Holdings Llc	1.27%	4.22

CARBON FOOTPRINT

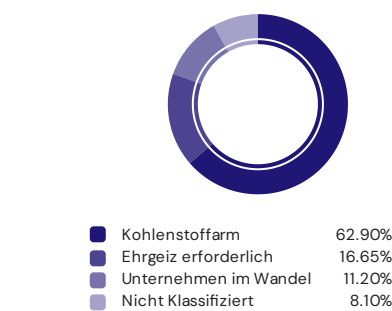
Äquivalent CO2 Tonnen / M€ investiert



Reduzierung des Carbon footprint im Vergleich zum Universum 84%

UNTERNEHMENSUNIVERSUM

in % des Fondsvermögens



WICHTIGSTE GREEN BONDS

Emittent	Gewicht	Carbon Impact Scoring
Landsbankinn	1.03%	6.50
Abanca Corp Bancaria Sa	1.00%	5.35
Volvo Car Ab	0.97%	0.00
Unicaja Banco Sa	0.93%	5.36
Unicredit	0.65%	7.97
Green Bonds:	6.32%	

La Française Carbon Impact 2026 TC

*Universum: 30% Bloomberg Global Aggregate Corporate, 70% ICE BofAML BB-B Global High Yield Index

AUSWIRKUNGSDATEN

auf einem Portfolio von 200 Mio. € (Quelle : <https://www.epa.gov/energy/greenhouse-gas-equivalencies-calculator>)



Carbon footprint

84%
untere
21 tCO₂/m vs 0 tCO₂/m*



Jährliche Energieeinsparung von

-500
Häuser



-900

Autos von der Straße genommen



-190 000

recycelte Müllsäcke



70 000

Bäume für 10 Jahre wachsen, um die investierte Summe von 200 Mio. € zu kompensieren
0 wenn in das Universum* investiert

DEFINITIONEN AUSSERFINANZIELLER BEGRIFFE

Carbon Impact Score: Der Carbon Impact Score wird als einfacher Durchschnitt der Indikatoren für jede Kategorie der TCFD (Task Force on Climate-Related Financial Disclosures) auf Unternehmensebene berechnet und kann angepasst werden, um zusätzliche Informationen widerzuspiegeln, die den ESG-Analysten zur Verfügung stehen angemessen.

CO₂-Intensität: Die CO₂-Intensität eines Unternehmens berechnet sich als Verhältnis zwischen der Menge der Treibhausgasemissionen (THG) des Unternehmens in Tonnen CO₂eq und dem Umsatz.

CO₂-Fußabdruck: CO₂-Indikator für die finanzierten Emissionen von Unternehmen in unserem Portfolio in Tonnen CO₂ pro investierter Million EUR.

Green Bonds : Green Bonds wird von einem Unternehmen begeben und die Erlöse werden zur Finanzierung oder Refinanzierung von Projekten verwendet, die der Taxonomie der zulässigen Erlösverwendung gemäß den „Grünen Anleihen-Prinzipien“ entsprechen.

Low Carbon : Die Low-Carbon-Klassifizierung resultiert aus einer proprietären Kohlenstoffanalyse. Wenn ein Unternehmen zu dieser Kategorie gehört, bedeutet dies, dass sein CO₂-Intensitätspfad deutlich unter dem Referenzszenario von 2 Grad (um nicht zu sagen 1,5 °C) seines Sektors liegt.

Unternehmen im Wandel : Unternehmen, die unserer Meinung nach ein sehr starkes Potenzial zur CO₂-Reduktion bieten.

Ambition erforderlich : Die Ambition erforderliche Klassifizierung resultiert aus einer proprietären Kohlenstoffanalyse. Wenn ein Unternehmen zu dieser Kategorie gehört, bedeutet dies, dass das Unternehmen erhebliche Anstrengungen unternimmt, um die CO₂-Emissionen einzudämmen, sein CO₂-Intensitätspfad jedoch noch nicht ausgerichtet ist oder unter dem Referenzszenario von 2 Grad seines Sektors liegt.

Frauen im Verwaltungsrat (%) : Prozentualer Anteil von Frauen im Verwaltungsrat (%): Anzahl der weiblichen Verwaltungsratsmitglieder / Gesamtzahl der Verwaltungsratsmitglieder.

Menschenrechtspolitik (%) : Anzahl der Unternehmen, die über eine Menschenrechtspolitik verfügen (%).

ESG-bezogener Bonus : Prozentsatz der Unternehmen, die ESG-Ziele in die Kriterien für die Gewährung variabler Vergütungen aufgenommen haben.

La Française Carbon Impact 2026 TC

DISCLAIMER

Wichtiger Hinweis: Vereinfachtes und unverbindliches Dokument.

Dieses Dokument ist für professionelle und nicht professionelle Kunden geeignet – ein nicht bindendes Dokument. Bitte beachten Sie vor dem Kauf die Verkaufsunterlagen, die im Internet unter www.creditmutuel-am.eu erhältlich sind. Quelle der Daten: Crédit Mutuel Asset Management, Bloomberg

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen (Themen, Investmentprozesse, im Portfolio gehaltene Wertpapiere usw.) sind zum angegebenen Datum gültig, können sich jedoch ändern. Bezugnahmen auf Einstufungen, Ratings oder Auszeichnungen stellen keine Garantie für künftige Ergebnisse dar und sind langfristig nicht konstant.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stellen weder ein Angebot oder eine Aufforderung zu Investitionen noch eine Anlageberatung, eine Empfehlung bestimmter Anlagen oder eine Rechtsberatung dar. Die Zahlenangaben haben keinen vertraglichen Wert und können sich ändern.

Informationen über den Fonds, einschließlich Performanceberechnungen und sonstige Daten, werden von der Verwaltungsgesellschaft zum Datum des Dokuments bereitgestellt. In diesen Wertentwicklungen sind weder Gebühren und Kosten im Zusammenhang mit der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen noch Steuern berücksichtigt. Der Wert der Anlagen und die damit verbundenen Erträge können sowohl steigen als auch fallen, und die Anleger erhalten möglicherweise nicht den gesamten ursprünglich investierten Betrag zurück. Wechselkursschwankungen können auch den Wert der Anlage beeinflussen. Aus diesem Grund und angesichts der üblicherweise erhobenen Ausgabeaufschläge eignet sich ein Investment in der Regel nicht als kurzfristige Anlage. Gebühren und Kosten wirken sich negativ auf die Fondsperformance aus.

In der Vergangenheit erzielte Ergebnisse sind keine Gewähr für künftige Renditen und zeitlich nicht konstant. Die Anlage in einen OGA kann Risiken bergen. Anleger erhalten die angelegten Beträge möglicherweise nicht zurück. Falls Sie investieren möchten, kann Ihnen ein Finanzberater dabei helfen, Anlagelösungen im Einklang mit Ihren Zielen, Ihrem Kenntnisstand und Ihrer Erfahrung auf den Finanzmärkten, Ihrem Vermögen und Ihrer Risikosensitivität zu beurteilen, und Ihnen auch mögliche Risiken vorstellen.

Die steuerliche Behandlung des Besizes, des Kaufs oder Verkaufs von Fondsanteilen hängt vom jeweiligen steuerlichen Status oder der steuerlichen Behandlung jedes Anlegers ab und kann Änderungen unterliegen. Potenziellen Anlegern wird dringend empfohlen, den Rat ihres Steuerberaters einzuholen.

Obwohl dieses Dokument mit der größtmöglichen Sorgfalt erstellt wurde, geben wir keine ausdrückliche oder implizite Garantie (auch gegenüber Dritten) für die Richtigkeit, Zuverlässigkeit oder Vollständigkeit der darin enthaltenen Informationen ab. Es liegt im Ermessen des Empfängers, ob er den Informationen auf dieser Seite Glauben schenkt. Diese Informationen enthalten keine ausreichenden Einzelheiten, um eine Anlageentscheidung zu ermöglichen.

Die Basisinformationsblätter (BiB), die Verwaltungsverfahren und die Verkaufsprospekte stehen auf der Webseite der Verwaltungsgesellschaft (www.creditmutuel-am.eu) zur Verfügung. Das Basisinformationsblatt muss Anlegern vor jeder Zeichnung ausgehändigt werden.

Die Verteilung dieses Dokuments kann in einigen Ländern eingeschränkt sein. Der Vertrieb des OGA ist nicht in allen Ländern zulässig und sein Angebot und sein Verkauf an bestimmte Anleger kann durch lokale Regulierungsbehörden eingeschränkt werden.

Dieser OGA darf weder in den Vereinigten Staaten (einschließlich ihrer Territorien und Besitzungen) angeboten, verkauft, vermarktet oder übertragen werden noch direkt oder indirekt einer US-amerikanischen natürlichen oder juristischen Person, US-Bürger oder einer US-Person zugutekommen.

Der Nachdruck bzw. die Nutzung dieses Dokuments ist nur mit ausdrücklicher Einwilligung der Verwaltungsgesellschaft zulässig. Die Namen, Logos oder Slogans, die die Produkte oder Dienstleistungen der Verwaltungsgesellschaft identifizieren, sind das ausschließliche Eigentum der Verwaltungsgesellschaft und dürfen nur mit der vorherigen schriftlichen Einwilligung der Verwaltungsgesellschaft verwendet werden.

Die Ratings von Morningstar und/oder Lipper sind urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte vorbehalten. Die vorgelegten Informationen: (1) sind Eigentum von Morningstar und/oder Lipper und/oder deren Informationsanbietern, (2) dürfen weder vervielfältigt noch weiterverbreitet werden, (3) werden ohne Gewährleistung ihrer Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität bereitgestellt. Weder Morningstar und/oder Lipper noch ihre Content-Anbieter haften für Schäden oder Verluste, die sich aus der Nutzung dieser Informationen ergeben.

Wichtige Informationen für Anleger in Deutschland : Informations- und Zahlstelle: BNP PARIBAS Securities Services S.A. – Zweigniederlassung Frankfurt am Main, Europa-Allee 12, 60327 Frankfurt am Main

Wichtige Informationen für Anleger in Spanien : Lokaler Vertreter: Allfunds Bank S.A. – Calle Estafeta 6, Complejo Plaza de la Fuente, Edificio 3, La Moraleja, Spanien

Wichtige Informationen für Anleger in Italien : Lokale Vertriebsstelle: BNP PARIBAS Securities Services – Via Ansperto 5, 20123 Mailand, Italien

Wichtige Informationen für Anleger im Vereinigten Königreich : Informations- und Zahlstelle: BNP Paribas Securities Services London, 5 Moorgate, London, EC2R 6PA United Kingdom

Wichtige Informationen für Anleger in der Schweiz : Lokaler Vertreter: ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zürich und lokale Zahlstelle: NPB Neue Privat Bank AG, Limmatquai 1/am Bellevue, P.O. Box, CH-8024 Zürich

Rating der Emission: entspricht dem letzten verfügbaren Emissionsrating von S&P oder Moody's oder andernfalls dem Rating des Emittenten.

Rating des Emittenten: entspricht dem letzten verfügbaren rating des emittenten von S&P oder Moody's.

Die Verwaltungsgesellschaft verlässt sich nicht ausschließlich oder automatisch auf die von den Ratingagenturen erstellten Ratings, sondern führt eine eigene Kreditanalyse durch. Die Ratings werden von Fall zu Fall nach einer internen Methodik ermittelt und können sich ändern.

SFDR-Klassifizierung : Die Sustainable Finance Disclosure Regulation zielt darauf ab, Kapitalflüsse in verantwortungsvollere Anlagen zu lenken, Transparenz, Konsistenz und Qualität der Informationen für Anleger zu gewährleisten und somit einen Vergleich der verschiedenen Anlagevehikel zu ermöglichen.

Es gilt für alle Finanzmarktakteure aber auch für Produkte.

3 Produktkategorien:

1/ Automatisch werden alle Fonds in Artikel 6 eingeordnet, ohne Nachhaltigkeitsziel.

2/ Danach kommt Artikel 8 für Fonds, die fördern ESG-Eigenschaften.

3/ Artikel 9 geht noch weiter, mit einem nachhaltigen und messbaren Anlageziel. Das heißt, die Fonds investieren in eine Aktivität, die zu einem ökologischen oder sozialen Ziel beiträgt, wie beispielsweise die Reduzierung von CO₂-Emissionen oder die Bekämpfung von Ungleichheit.

DEFINITIONEN

Der synthetische Risikoindikator ermöglicht es, das Risikoniveau dieses Produkts im Vergleich zu anderen zu beurteilen. Er gibt die Wahrscheinlichkeit an, dass dieses Produkt Verluste verzeichnet, wenn es zu Marktbewegungen kommt oder wir nicht in der Lage sind, Sie auszusahlen.

Die Volatilität ist ein Maß für die Schwankungsstärke der Wertentwicklung des Fonds während eines bestimmten Zeitraumes. Je höher diese ist, desto volatil und damit risikoreicher ist ein Fonds.

Die Sharpe-Ratio misst die Überrendite eines Fonds in Abhängigkeit vom Risiko zu einer Benchmark (risikoloser Zinssatz). Zur Ermittlung dieser Kennzahl wird die risikolose erzielbare Rendite von der tatsächlich erzielten Rendite abgezogen. Das Ergebnis wird durch das eingegangene Risiko des Fonds geteilt. Eine Sharpe-Ratio > 1 zeigt an, dass gegenüber der risikolosen Geldmarktanlage eine Mehrrendite erwirtschaftet wurde. Zum anderen zeigt sie an, in welchem Verhältnis diese Überrendite zum eingegangenen Risiko steht. Umgekehrt verdeutlicht eine negative Sharpe-Ratio (<0), dass die Geldmarktzinssatz nicht übertroffen wurde.

Max.Drawdown: Maximaler historischer Verlust, den ein Investor erlitten hätte, der am höchsten investiert hätte und am niedrigsten ausgefallen wäre

Recovery gibt die Zeit, an die benötigt wird, um den maximalen Verlust (max. Drawdown) wiedereinzuholen.

Modifizierte Duration: Mit ihr kann die prozentuale positive oder negative Schwankung des Kurses einer Anleihe oder des Nettoinventarwerts eines Anleihen-OGAW gemessen werden, ausgelöst durch eine Schwankung in Höhe von 1% der Zinssätze des Marktes.

Spread-Anleihe: Gewichteter Durchschnitt des Anleihe-Spreads im Portfolio. Für eine Anleihe stellt er die Differenz zwischen der versicherungsmathematischen Rendite und der eines risikofreien Kredits mit gleicher Laufzeit dar. Wird die Bonität des Emittenten als gut empfunden, ist der Spread niedriger. Berechnet auf die Anleihen.