

AXA IM Swiss Fund - Bonds CHF | CHF

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse.

Kennzahlen (CHF)*

| Absolute Wertentwicklung des Fonds (%) | | | | | Aktueller NAV |
|--|--------------|--------------|--------------|---------------|-------------------|
| YTD | 1J | 3J | 10J | Auflage | Aus. |
| +3.24 | +5.99 | -4.46 | +3.63 | +17.45 | 102.19 |
| Annualisierte Fondsperformance (%) | | | | | Nettovermögen (M) |
| 3 J. | 5 J. | 10 J. | Auflage | CHF | |
| -1.51 | -1.60 | +0.36 | +1.16 | 330.18 | |

Dividendenentwicklung

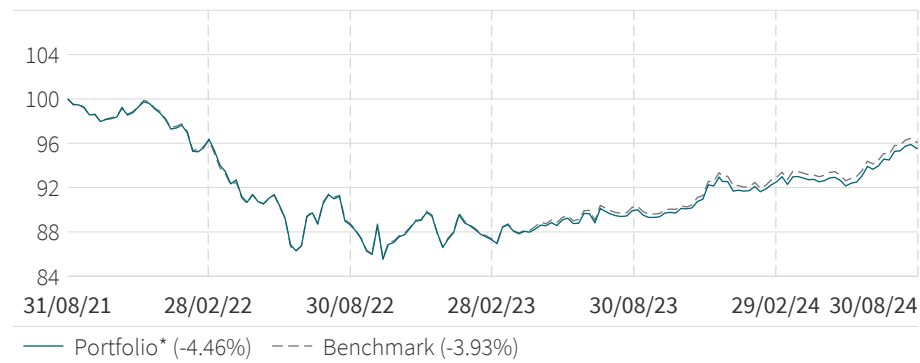
| | Stichtag | ex-Datum | Dividende je Anteil | 12-Monats-Rendite |
|----------|------------|------------|---------------------|-------------------|
| Dez 2019 | 29/11/2019 | 02/12/2019 | 0.79 | 0.72 |
| Dez 2020 | 30/11/2020 | 01/12/2020 | 0.59 | 0.54 |
| Dez 2021 | 30/11/2021 | 01/12/2021 | 0.40 | 0.37 |
| Dez 2022 | 30/11/2022 | 01/12/2022 | 0.37 | 0.39 |
| Dez 2023 | 30/11/2023 | 01/12/2023 | 0.42 | 0.43 |

12-Monatsrendite = (Summe der Dividenden) / (Schluss-NIW). Die 12-Monatsrendite wird basierend auf der Summe der Ausschüttungen in den vorherigen 12 Monaten und dem letzten NIW berechnet. Die 12-Monatsrendite kann höher oder niedriger als die tatsächliche jährliche Dividendenrendite sein. Eine positive Ausschüttungsrendite ist nicht mit einem positiven Gesamtertrag gleichzusetzen. Die Dividenden sind nicht garantiert. Aus den Dividenden in der Vergangenheit kann nicht auf die künftigen Dividenden geschlossen werden.

Anleger sollten sich bei Anlageentscheidungen nicht ausschließlich auf die in der obigen Tabelle enthaltenen Informationen verlassen. Sie sollten das Angebotsdokument (einschließlich der Eckdaten) des Fonds lesen, das weitere Einzelheiten enthält, unter anderem zu den Risikofaktoren.

Performance & Risiken

Wertentwicklung (CHF)



Die Daten von AXA IM sind auf der Basis von 100 zum Anfangsdatum der Grafik angegeben.

Performanceberechnungen verstehen sich nach Abzug von Gebühren, bei Wiederanlage von Dividenden. Sofern eine Benchmark angegeben ist, könnte sie auf der Basis von Netto- oder Bruttodividenden berechnet sein. Weitere Informationen entnehmen Sie bitte dem Fondsprospekt.

* Datum des ersten Nettoinventarwerts: 05/10/2010

Quellen : AXA Investment Managers per 30/08/2024

Weitere Informationen über AXA IM finden Sie unter axa-im.com

Benchmark

Seit: 01/01/2014


100% SBI Total AAA-BBB

Der Fonds wird aktiv verwaltet, mit einer Abweichung, die im Hinblick auf die Zusammensetzung und die Wertentwicklung im Vergleich zum Referenzindex begrenzt sein sollte.

Fondsindikatoren

| | Port. | Bench. |
|-----------------------------------|-------|--------|
| Lineare Durchschnittliches Rating | AA | AA |
| Mod. Duration | 7.02 | 7.16 |
| Mod. Duration To Worst | 7.02 | 7.18 |
| Yield-to-Worst (%) | 0.89 | 0.98 |
| Anzahl der Anlagen | 288 | 1814 |
| Anzahl Emittenten | 90 | 282 |

Fonds-Profile

ESG-Rating 

Relatives ESG Rating

Niedriger  Höher

Relative CO2-Intensität

Mehr CO₂  Weniger CO₂

% des verwalteten Vermögens, das vom absoluten ESG-Rating abgedeckt wird: Portfolio = 96.7%
Benchmark = 95.8% (nicht bedeutend bei einer Abdeckung von weniger als 50 %)

% des verwalteten Vermögens, das vom Indikator der CO₂-Intensität abgedeckt wird: Portfolio = 88.6%
Benchmark = 88.0% (nicht bedeutend bei einer Abdeckung von weniger als 50 %)

Mehr Informationen über die Methodik finden Sie weiter unten im Abschnitt „Definition von ESG-Kennzahlen“.

Fondsmanager

Richard MOOSER

Gonul CIBIK - Co-Manager

Performance & Risiken (Fortsetzung)

Risikoanalyse

| | 1J | 3J | 5J | Auflage |
|-------------------------------------|------|-------|-------|---------|
| Portfolio Volatilität* (%) | 3.07 | 5.26 | 5.05 | 3.72 |
| Benchmark Volatilität (%) | 3.10 | 5.37 | 5.14 | 3.74 |
| Relatives Risiko/Tracking Error (%) | 0.37 | 0.27 | 0.27 | 0.30 |
| Sharpe Ratio | 2.31 | -0.06 | -0.09 | 0.48 |
| Information Ratio | 0.54 | 0.72 | 0.62 | 1.50 |

Alle Definitionen der Risikoindikatoren finden Sie weiter unten im Abschnitt „Glossar“.

Rollierende Performance (%)

| | 1M | 3M | 6M | YTD | 3J | 5J | 31/08/23 31/08/24 | 31/08/22 31/08/23 | 31/08/21 31/08/22 | 31/08/20 31/08/21 | 31/08/19 31/08/20 | Auflage |
|------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|---------|
| Portfolio* | 0.28 | 3.88 | 3.47 | 3.24 | -4.46 | -7.78 | 5.99 | 1.51 | -11.19 | 0.45 | -3.91 | 17.45 |
| Benchmark | 0.29 | 3.94 | 3.55 | 3.28 | -3.93 | -6.76 | 6.19 | 1.77 | -11.11 | 0.92 | -3.84 | 16.58 |
| Abstände | 0.00 | -0.06 | -0.08 | -0.03 | -0.53 | -1.02 | -0.21 | -0.27 | -0.08 | -0.47 | -0.07 | 0.87 |

Performance im Kalenderjahr (%)

| | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 |
|------------|-------|--------|-------|-------|------|-------|------|------|------|-------|
| Portfolio* | 6.85 | -12.04 | -2.22 | 0.62 | 3.31 | -0.08 | 0.16 | 1.41 | 1.87 | 6.63 |
| Benchmark | 7.36 | -12.10 | -1.82 | 0.90 | 3.05 | 0.07 | 0.13 | 1.32 | 1.77 | 6.82 |
| Abstände | -0.51 | 0.06 | -0.40 | -0.29 | 0.26 | -0.14 | 0.03 | 0.10 | 0.09 | -0.18 |

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse. Performanceberechnungen verstehen sich nach Abzug von Gebühren, bei Wiederanlage von Dividenden. Sofern eine Benchmark angegeben ist, könnte sie auf der Basis von Netto- oder Bruttodividenden berechnet sein. Weitere Informationen entnehmen Sie bitte dem Fondsprospekt.

* Datum des ersten Nettoinventarwerts: 05/10/2010

Quellen : AXA Investment Managers per 30/08/2024

Weitere Informationen über AXA IM finden Sie unter axa-im.com

Portfolioanalyse

Top 10 Positionen

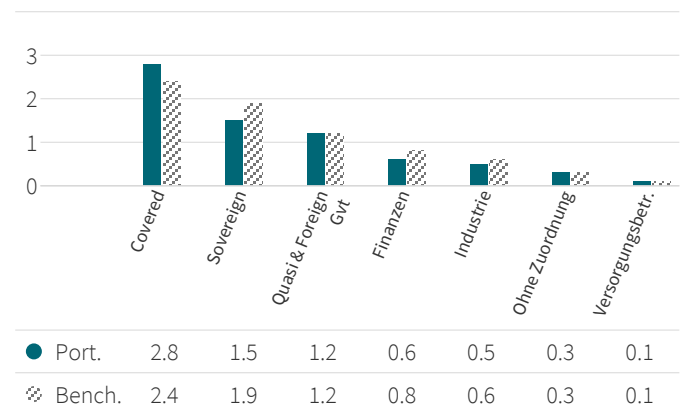
| Name | Gewichtung (%) | Investiert in | Mod. Duration | Beitrag |
|--|----------------|---------------|---------------|---------|
| Swiss Confederation Govt Bond 4% 01/06/2049 | 1.22 | Schweiz | 18.0 | 0.22 |
| Swiss Confederation Govt Bond 4% 04/08/2028 | 1.21 | Schweiz | 3.4 | 0.04 |
| Pfandbriefbank (Schweiz) 0.25% 10/12/2027 | 1.11 | Schweiz | 3.1 | 0.03 |
| Pfandbriefbank (Schweiz) 0.25% 09/18/2026 | 0.99 | Schweiz | 2.0 | 0.02 |
| Schweizerischen Kantonalbanken 04/02/2031 | 0.98 | Schweiz | 6.5 | 0.06 |
| Swiss Confederation Govt Bond 3.5% 04/08/2033 | 0.96 | Schweiz | 7.6 | 0.07 |
| Pfandbriefbank (Schweiz) 0.125% 05/08/2029 | 0.94 | Schweiz | 4.6 | 0.04 |
| Schweizerischen Kantonalbanken 1.5% 12/17/2029 | 0.94 | Schweiz | 5.0 | 0.05 |
| Swiss Confederation Govt Bond 1.25% 06/27/2037 | 0.92 | Schweiz | 11.9 | 0.11 |
| Swiss Confederation Govt Bond 0.5% 05/27/2030 | 0.91 | Schweiz | 5.6 | 0.05 |
| Summe (%) | 10.18 | | | |

Die aufgeführten Unternehmen dienen ausschließlich zur Veranschaulichung zum Zeitpunkt dieses Berichts und sind später möglicherweise nicht mehr im Portfolio enthalten. Es ist nicht als Empfehlung für den Kauf oder Verkauf von Wertpapieren aufzufassen.

Sektorengewichtung (%)

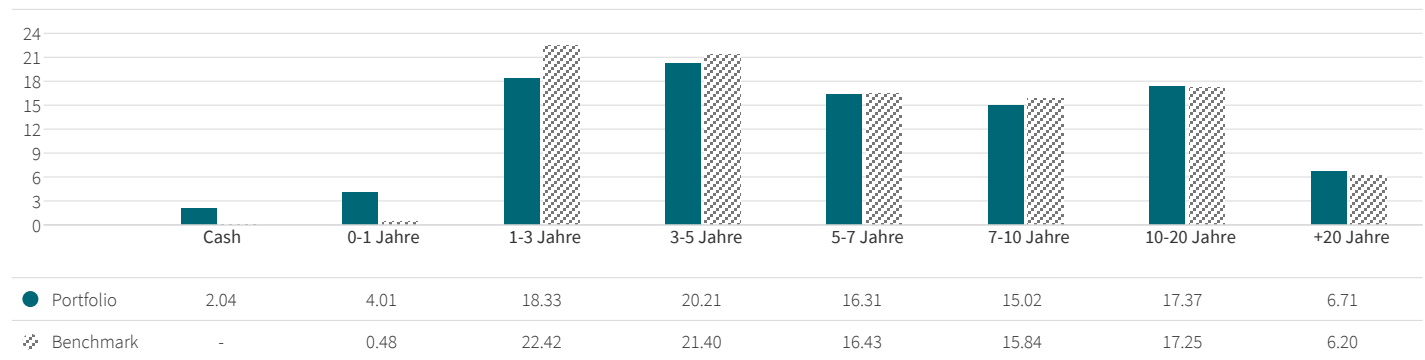
| | Portfolio | Benchmark |
|---------------------|-----------|-----------|
| Covered | 41.17 | 34.83 |
| Quasi & Foreign Gvt | 14.83 | 15.39 |
| Sovereign | 13.10 | 15.51 |
| Finanzen | 12.48 | 16.34 |
| Industrie | 9.37 | 11.34 |
| Ohne Zuordnung | 4.33 | 5.01 |
| Versorgungsbetr. | 2.32 | 1.51 |
| Sonstige | 0.38 | 0.07 |
| Cash | 2.04 | 0.00 |

Beitrag zur Duration nach Sektor

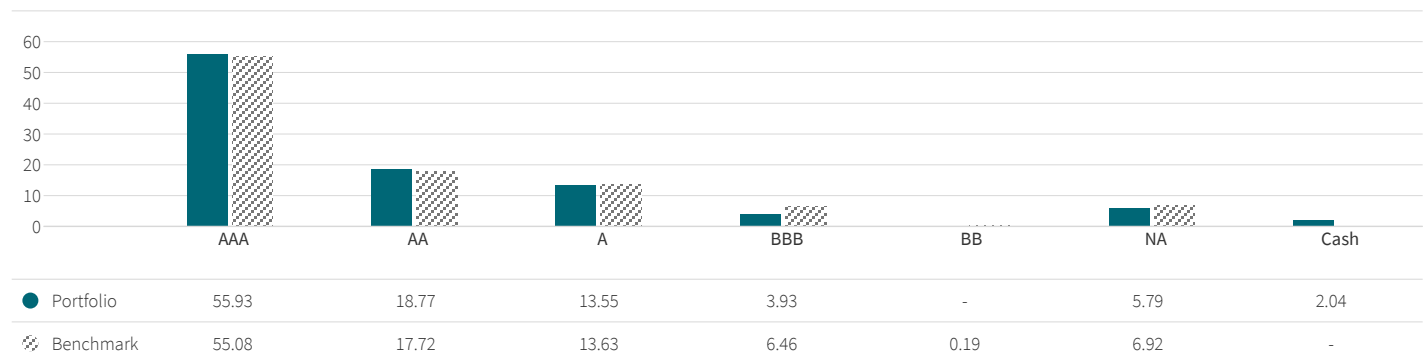


Portfolioanalyse (Fortsetzung)

Engagement nach Laufzeit (%)



Engagement nach Rating (%)



Weitere Informationen

Wichtige Fondsdaten: I CHF

| | |
|-------------------------------------|--|
| Rechtsform | Anlagefonds |
| UCITS | Nein |
| AIF-konform | Nein |
| Domizil | Schweiz |
| Datum des ersten Nettoinventarwerts | 05/10/2010 |
| Fonds-Währung | CHF |
| Währung Anteilsklasse | CHF |
| Bewertung | Täglich |
| Anteilstyp | Ausschüttend |
| ISIN code | CH0112537557 |
| Bloomberg Code | AXABDII Sw |
| Swiss Valor Code | 11253755 |
| Maximale Ausgabekommission | 5% |
| Maximale Rücknahmekommission | 2% |
| Transaktionskosten | 0.00% |
| Laufende Kosten | 0.38% |
| Verwaltungsvergütung | 0.35% |
| Maximale Verwaltungsgebühr | 0.35% |
| Verwaltungsgesellschaft | AXA Investment Managers Schweiz AG |
| Portfolio Management | AXA Investment Managers Switzerland |
| Delegierung der Kontoverwaltung | State Street Bank International GmbH, Muenchen, Zweigniederlassung Zuerich |
| Depotbank | State Street Bank International GmbH, Muenchen, Zweigniederlassung Zuerich |

Wie im letzten Jahresbericht angegeben, berücksichtigt die Berechnung der laufenden Kosten keine Performancegebühren, beinhaltet jedoch die Verwaltungsgebühren und die erhobenen Servicegebühren. Die effektive erhobene Servicegebühr läuft bei jeder Berechnung des Nettoinventarwerts auf und wird in den laufenden Kosten der einzelnen Anteilsklassen berücksichtigt. Die Anlage vermindert sich um die Zahlung der oben genannten Gebühren.

Fondsziele

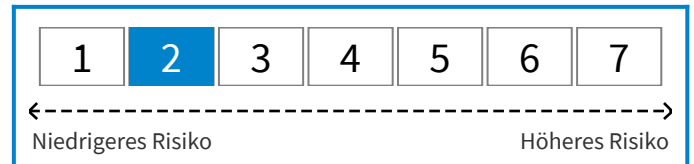
Das Anlageziel des Teilvermögens ist ein hoher und regelmässiger Ertrag unter dem Aspekt der Kapitalsicherheit. Dabei strebt das Teilvermögen ein stets höheres ESG-Rating als das der Benchmark an. Als Benchmark wird der Swiss Bond Index SBI Total AAA-BBB verwendet.

Anlagehorizont

Das Risiko und die Rendite des Produkts können je nach der erwarteten Haltedauer variieren. Wir empfehlen, dieses Produkt mindestens 3 Jahre lang zu halten.

Risikoindikator

Die nachstehenden Daten wurden dem KID-PRIIPS entnommen.



Der Risikoindikator beruht auf der Annahme, dass Sie das Produkt 3 Jahre halten.

Wenn Sie die Anlage frühzeitig einlösen, kann das tatsächliche Risiko erheblich davon abweichen und Sie erhalten unter Umständen weniger zurück.

Der Gesamtrisikoindikator hilft Ihnen, das mit diesem Produkt verbundene Risiko im Vergleich zu anderen Produkten einzuschätzen. Er zeigt, wie hoch die Wahrscheinlichkeit ist, dass Sie bei diesem Produkt Geld verlieren, weil sich die Märkte in einer bestimmten Weise entwickeln oder wir nicht in der Lage sind, Sie auszubezahlen.

Wir haben dieses Produkt auf einer Skala von 1 bis 7 in die Risikoklasse 2 eingestuft, wobei 2 einer niedrigen Risikoklasse entspricht. Damit werden die potenziellen Verluste aus der künftigen Wertentwicklung mit einem niedrigen Risiko bewertet. Die mit diesem Produkt verbundene Risikokategorie wurde auf der Grundlage von Beobachtungen in der Vergangenheit festgelegt, sie ist nicht garantiert und kann sich in Zukunft ändern.

Achtung Währungsrisiko. Bitte beachten Sie das Währungsrisiko. Sie erhalten Zahlungen in einer anderen Währung, sodass Ihre endgültige Rendite vom Wechselkurs zwischen den beiden Währungen abhängen wird. Dieses Risiko ist bei dem oben angegebenen Indikator nicht berücksichtigt. Andere Risiken, die nicht in der Gesamtrisikoindikator enthalten sind, können materiell relevant sein, wie zum Beispiel Risiken aus Derivaten oder das Kontrahentenrisiko. Weitere Informationen, entnehmen Sie bitte dem Prospekt.

Dieses Produkt beinhaltet keinen Schutz vor künftigen Marktentwicklungen, sodass Sie das angelegte Kapital ganz oder teilweise verlieren könnten.

Zeichnung Rücknahme

Zeichnungen und Rücknahmen von Anteilen werden an jedem Bankwerktag entgegengenommen. Zeichnungs- und Rücknahmeanträge, die bis spätestens 13:30 Uhr an einem Bankwerktag (Auftragstag) bei der Depotbank vorliegen, werden am nächsten Bankwerktag (Bewertungstag) auf der Basis des an diesem Tag berechneten Nettoinventarwerts abgewickelt (Forward Pricing).

Weitere Informationen (Fortsetzung)

Wie anlegen?

Bevor sie eine Anlage vornehmen, sollten Anleger den entsprechenden Verkaufsprospekt und die Wesentlichen Anlegerinformationen (insbesondere für Anleger im Vereinigten Königreich), Wesentlichen Informationen (Key Information Document) und Programmdokumente lesen. Diese enthalten alle Produktdetails einschließlich der Anlagegebühren und -risiken. Die Informationen in diesem Dokument sind kein Ersatz für diese Dokumente oder eine professionelle externe Beratung.

Privatanleger

Privatanleger sollten sich an ihren Finanzintermediär wenden.

ESG-Rating

Das absolute ESG Rating basiert auf einer Scoring-Methode eines Drittanbieters. Ein Baum (5 Bäume) bedeutet (bedeuten), dass sich der Fonds in der niedrigsten (höchsten) ESG-Bewertungskategorie befindet.

Weitere Informationen zur Methodik finden Sie unter <https://www.axa-im.com/responsible-investing>.

Das relative ESG Rating basiert auf der Differenz zwischen dem absoluten ESG Ratings des Portfolios und dem absoluten ESG Rating der Benchmark. Ist das relative ESG Rating positiv (negativ), bedeutet dies, dass das Portfolio ein höheres (niedrigeres) absolutes ESG Rating als die Benchmark hat.

Die relative CO₂-Intensität basiert auf der Differenz zwischen der CO₂-Intensität des Portfolios (ausgedrückt in tCO₂/M€ Erträge) und derjenigen der Benchmark. Eine CO₂-Intensität im grünen Bereich bedeutet, dass die CO₂-Intensität geringer ist als die der Benchmark. Orange bedeutet, dass die CO₂-Intensität des Portfolios höher ist als die der Benchmark.

ESG Indikatoren dienen lediglich der Information.

Das Portfolio verfolgt ein vertragliches Ziel in Bezug auf einen oder mehrere ESG-Indikatoren.

Wichtige Hinweise

Diese Marketing-Kommunikation stellt keine Aufforderung oder Anlage-, Rechts- oder Steuerberatung von AXA Investment Managers dar. Diese Materialien enthalten keine ausreichenden Informationen, um als Grundlage für eine Anlageentscheidung herangezogen zu werden. Die hier enthaltenen Informationen sind ausschließlich für die natürlichen und/oder juristischen Personen bestimmt, denen sie ausgehändigt wurden, sofern nicht gemäß geltenden Vereinbarungen etwas anderes zulässig ist.

Wie der Besitz, der Erwerb oder die Veräußerung von Aktien oder Anteilen eines Fonds steuerlich behandelt werden, hängt von dem jeweiligen Steuerstatus bzw. der jeweiligen steuerlichen Behandlung des betreffenden Anlegers ab und kann Änderungen unterworfen sein. Potenziellen Anlegern wird dringend empfohlen, die Meinung ihres eigenen Steuerberaters einzuholen.

Aufgrund der vereinfachten Darstellung ist dieses Dokument unvollständig. Meinungen, Schätzungen und Prognosen in diesem Dokument sind subjektiv und können sich jederzeit ändern. Es gibt

keine Garantie, dass sich Prognosen erfüllen werden. Daten, Zahlen, Aussagen, Analysen, Prognosen und sonstige Informationen in diesem Dokument entsprechen unserem Wissensstand zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments. Trotz der Sorgfalt bei der Abfassung wird keine ausdrückliche oder implizite Zusicherung oder Gewährleistung (einschließlich Haftung gegenüber Dritten) für die Richtigkeit, Verlässlichkeit oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen abgegeben. Diese Materialien enthalten keine ausreichenden Informationen, um als Grundlage für eine Anlageentscheidung herangezogen zu werden.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für aktuelle oder zukünftige Erträge. In den Angaben zur Wertentwicklung bzw. zu den Erträgen sind Provisionen und Kosten, die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallen, nicht berücksichtigt. Der Wert von Kapitalanlagen und die damit erzielten Erträge können sowohl steigen als auch fallen, und unter Umständen erhalten Anleger den ursprünglich investierten Betrag nicht wieder vollständig zurück. Wechselkursschwankungen können den Wert von Anlagen ebenfalls beeinflussen. Deshalb und aufgrund des gewöhnlich erhobenen Ausgabeaufschlags eignet sich eine Anlage in der Regel nicht als kurzfristige Position. Provisionen und Kosten können die Performance des Fonds beeinträchtigen.

Die Fondsmerkmale bieten Anlegern keinen Schutz vor den potenziellen Auswirkungen der Inflation im Laufe der Zeit. Die Anlagen und/oder gegebenenfalls in einem bestimmten Zeitraum generierte Erträge werden nicht an die Inflationsrate im entsprechenden Zeitraum angepasst. Somit kann der inflationsbereinigte Fondsertrag negativ ausfallen. Infolgedessen besteht die Gefahr, dass die Inflation die Wertentwicklung und/oder den Wert Ihrer Anlage beeinträchtigt.

Die Position Cash umfasst die verschiedenen liquiden Mittel und Zahlungsmitteläquivalente, wie z. B. die liquiden Mittel auf den verschiedenen Bankkonten, die Positionen in Geldmarktfonds oder die latenten Gewinne, die im Rahmen von Wechselkursabsicherungen zu erhalten oder zu zahlen sind.

Der in diesem Dokument erwähnte Fonds wurde nicht gemäß dem United States Investment Company Act of 1940 in der derzeit geltenden Fassung noch gemäß dem United States Securities Act of 1933 in seiner geltenden Fassung registriert. Keiner der Anteile darf direkt oder indirekt in den USA oder US-Personen angeboten oder verkauft werden, sofern die Wertpapiere nicht gemäß dem Gesetz registriert sind oder eine Ausnahme von der Registrierungspflicht im Rahmen des Gesetzes vorliegt. Eine US-Person ist definiert als (a) eine Person, die für die Zwecke der US-Bundeseinkommensteuer Staatsbürger oder Einwohner der Vereinigten Staaten ist, (b) ein Unternehmen, eine Partnerschaft oder eine andere Organisation, die gemäß den Gesetzen der USA errichtet ist oder besteht, (c) ein Nachlass oder Trust, dessen Erträge der US-Bundesertragssteuer unterliegen, unabhängig davon, ob diese Erträge effektiv mit einem Gewerbe oder Geschäft in den Vereinigten Staaten zusammenhängen. In den USA dürfen diese Materialien nur einer Person ausgehändigt werden, die eine „Vertriebsstelle“ oder keine „US-Person“ gemäß der Definition in Regulation S des U.S. Securities Act von 1933 (in der geltenden Fassung) ist.

Die aufgeführten Unternehmen dienen ausschließlich zur Veranschaulichung zum Zeitpunkt dieses Berichts und sind später möglicherweise nicht mehr im Portfolio enthalten. Es stellt kein Investmentresearch und keine Finanzanalyse bezüglich Transaktionen

Weitere Informationen (Fortsetzung)

mit Finanzinstrumenten dar. Ferner stellt es kein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anlagen, Produkten oder Dienstleistungen dar und sollte nicht als Aufforderung oder Anlage-, Rechts- oder Steuerberatung, Empfehlung für eine Anlagestrategie oder individuelle Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren angesehen werden.

Weiteren Informationen über nachhaltigkeitsbezogene Aspekte sind zu finden unter <https://www.axa-im.com/what-is-sfdr>.

Abhängig von der jeweiligen Gerichtsbarkeit oder Region des Empfängers gilt Folgendes Zusätzliche Angaben können gelten:

Für den AXA IM Swiss Fund, einen vertraglichen offenen Dachfonds unter Schweizer Recht (Kategorie: Übrige Fonds für traditionelle Anlagen), erhalten Sie den aktuellen Verkaufsprospekt, das Basisinformationsblatt (PRIIP KID) und die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos bei der Fondsleitung: AXA Investment Managers Schweiz AG, Affolternstrasse 42, CH-8050 Zürich. Die Depotbank ist State Street Bank International GmbH, München, Zweigniederlassung Zürich, Beethovenstrasse 19, CH-8002 Zürich. Erfüllungsort und Gerichtsstand für die in der Schweiz vertriebenen Anteile ist Zürich, Schweiz.

Glossar

Volatilität (%): ist ein indikatives Maß für die Schwankungsbreite der Preisänderungen eines Vermögenswerts im Zeitverlauf.

Relatives Risiko/Tracking Error (%): Misst die Schwankung (Standardabweichung) der Renditen eines Portfolios im Verhältnis zur Schwankung der Renditen eines Referenzindex. Der Tracking Error lässt Rückschlüsse darauf zu, wie aktiv ein Fonds verwaltet wird. Je niedriger die Zahl ist, desto enger folgt die historische Performance des Fonds seiner Benchmark.

Sharpe Ratio: ist das Maß für die risikobereinigte Überrendite im Vergleich zum risikofreien Zinssatz eines Finanzportfolios und wird verwendet, um die Überrendite einer Anlage mit ihrem Risiko zu vergleichen. Je höher die Sharpe Ratio, desto besser ist die Rendite im Vergleich zum eingegangenen Risiko.

Information Ratio (IR): ist ein Maß für die Portfoliorenditen, die über den Renditen einer Benchmark liegen, und der Volatilität dieser Überrenditen. Die IR wird verwendet, um die Überrendite gegenüber einer Benchmark mit dem über die Benchmark hinausgehenden Risiko zu vergleichen. Beispiel: Ein Manager, der eine Benchmark um 2 % p. a. übertrifft, hat einen höheren IR als ein Manager mit der gleichen Outperformance, der ein höheres Risiko eingegangen ist.