



Un OPC d'obligations subordonnées, perpétuelles ou de longue maturité, émises par des entreprises privées non financières évaluées comme étant de bonne qualité de signature, par les agences de notation et la société de gestion.



81 M€
Actif net



1 062,74 €
Valeur liquidative

Caractéristiques

Création	31/07/2017
Code ISIN	FR0013217999
Code Bloomberg	HYBRBDI FP
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation
Indice	IBOXX EUR NON-FIN SUBORD. TR
Eligible au PEA	Non

Conditions financières

Commission de souscription / rachat	4% max. / Néant
Frais de gestion annuels	0,60% TTC max.
Commission de surperformance	20 % TTC de la surperformance par rapport à l'indice de référence si le fonds a une performance positive
Valorisation	Quotidienne
Cut-off	Midi
Règlement	J+2
Valorisateur	Société Générale
Dépositaire	BNP Paribas Securities Services

Profil de risque et de rendement (%)

(pas hebdomadaire)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	9,1	6,3	-
Volatilité de l'indice	11,4	7,5	-
Ratio de Sharpe	0,2	0,3	-
Beta	0,8	0,8	-
Corrélation	1,0	1,0	-
Ratio d'information	-0,9	-1,4	-
Tracking error	2,5	1,6	-
Max. drawdown de l'OPC	-11,7	-12,5	-
Max. drawdown de l'indice	-14,4	-15,3	-
Recouvrement (en jours ouvrés)	177,0	200,0	-

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible

A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



Cet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DICI.
La catégorie de risque n'est pas garantie et peut changer au cours du mois.

Horizon de placement conseillé

3 ans



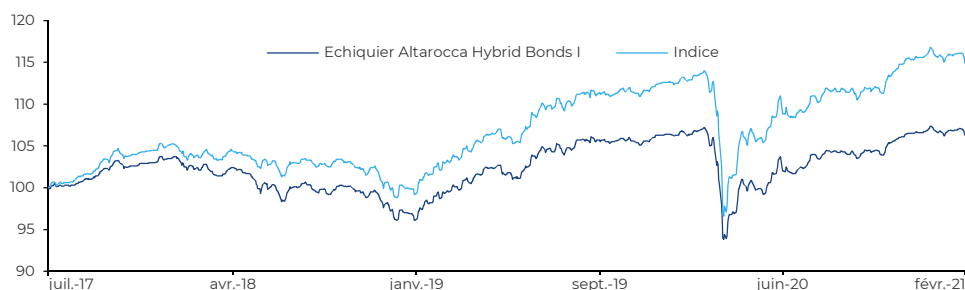
Commentaire du gérant

Echiquier Altarocca Hybrid Bonds I régresse de -0,19% sur le mois et de -0,41% depuis le début de l'année.

Après un début de mois en progression la tonalité a été moins positive en fin de période, mais la classe d'actifs résiste en relatif au reste du marché Investment Grade face aux craintes de remontée des taux longs. Ce mois-ci, les mouvements au sein du portefeuille ont visé à poursuivre un rallongement ciblé sur les émetteurs pour lesquels nous sommes les plus confiants. Nous avons terminé de céder l'obligation VW 2,7 % Call 22 pour renforcer la souche VW 3,875 % Call 29 dans l'idée d'accompagner l'amélioration du crédit et de la note ESG du groupe. Allongement et renforcement également sur Infineon 3,625 % call 28 à la suite de résultats annuels très rassurants et une révision en hausse de la perspective sur le rating BBB- à Positive de la part de S&P. Enfin, l'obligation Orsted 6,25 % Call 23 a fait l'objet d'un rachat partiel de la part de l'émetteur à la suite d'une nouvelle émission. Et nous poursuivons également notre allègement dans la souche Vonovia 4 % Call dec 21 qui sera très probablement prochainement remboursée par l'émetteur sans remplacement.

Gérants : Uriel Saragusti, Anne-Claire Daussun, Matthieu Durandeu

Evolution de l'OPC et de son indice depuis la création (base 100)



Indice : source Bloomberg

Performances cumulées (%)

	OPC	Indice
1 mois	-0,2	-0,5
YTD	-0,4	-0,7
3 ans	+3,8	+10,6
Depuis la création	+6,3	+14,9

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+1,2	+3,1
3 ans	+1,2	+3,4
Depuis la création	+1,7	+4,0

Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année	
													OPC	Indice
2017								+0,2	+0,8	+1,9	-0,1	+0,4		
2018	+0,5	-1,3	-1,0	+0,7	-2,1	-1,5	+2,1	-1,3	+0,8	-0,9	-2,0	-0,3	-6,0	-4,4
2019	+2,1	+1,4	+0,9	+1,2	-1,3	+2,8	+0,8	+1,0	-0,1	-0,1	-0,0	+0,7	+9,8	+12,7
2020	-0,0	-1,3	-7,7	+3,6	+1,2	+0,2	+1,7	+0,7	-0,3	-0,1	+2,1	+0,6	+0,3	+2,7
2021	-0,2	-0,2											-0,4	-0,7

Pour plus d'information

L'OPC est investi sur les marchés financiers. Il présente un risque de perte en capital.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Les performances de l'OPC et de l'indicateur de référence tiennent compte des éléments de revenus distribués.

Ce document, à caractère commercial, a pour but de vous informer de manière simplifiée sur les caractéristiques de l'OPC.

Pour plus d'information sur les risques et les frais, vous pouvez vous référer au DICI, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

Profil de l'OPC

Positions en portefeuille	43
Nombre d'émetteurs	32
Notation moyenne (émetteurs notés)	BBB+

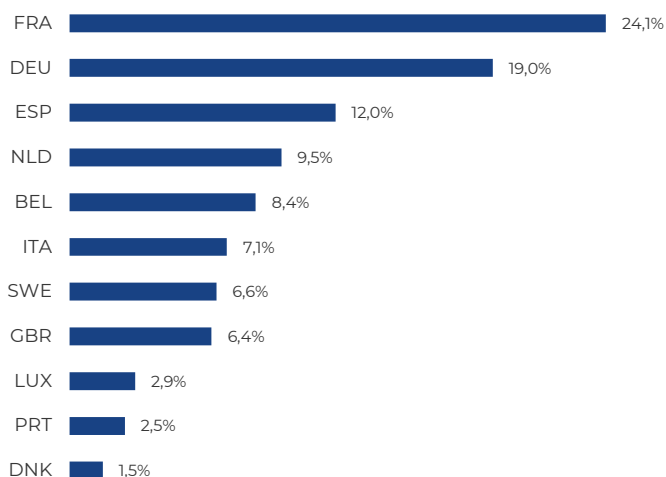
Duration	4,0
Sensibilité taux	4,0
Rendement à maturité	2,4%
Rendement (tous call exercés)	1,5%
Durée de vie moyenne à maturité / au call	35,9 / 4,1
Données relatives à la poche obligataire	Source : LFDE

Principaux mouvements sur le mois

Entrées	Sorties
INFINEON 3.625% 12/99	VOLKSWAGEN 2.7% 12/99

Répartition géographique

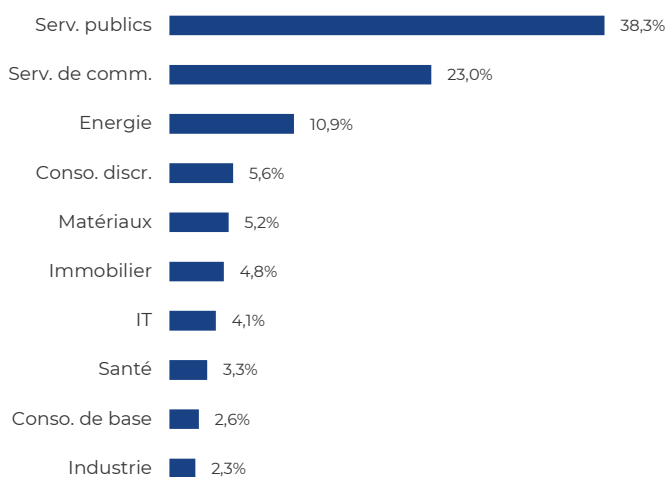
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Répartition sectorielle (GICS)

(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : Bloomberg

Principales positions

Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
Orange 2.375% 12/99	FRA	Serv. de comm.	5,4
Tennet 2.374% 12/99	NLD	Serv. publics	5,2
Elia Syst. 2.75% 12/99	BEL	Serv. publics	5,1
Volkswagen 3.875% 12/99 c.29	DEU	Conso. discr.	3,2
British Tel. 1.874% 08/80	GBR	Serv. de comm.	3,2

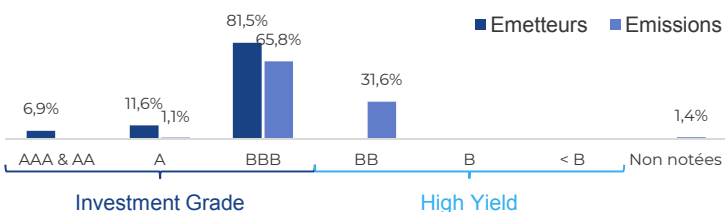
Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
Vodafone 3.1% 01/79	GBR	Serv. de comm.	3,1
Total 1.625% 12/99	FRA	Energie	3,1
KPN 2.0% 12/99	NLD	Serv. de comm.	3,1
Veolia Env. 2.25% 12/99	FRA	Serv. publics	3,0
Iberdrola 2.625% 12/99	ESP	Serv. publics	2,9

Poids des 10 premières positions : **37,3%**

Source : LFDE

Répartition par notation

(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Répartition des obligations à taux fixe

(calcul effectué à la date du prochain call)



Source : LFDE

Données ESG (critères environnementaux, sociaux et de gouvernance)

Notation ESG

% de valeurs couvertes par l'analyse ESG		OPC	Univers
Note	E	S	G
OPC	7,3	5,5	7,0
Univers*	6,2	5,4	6,4

*Au 31/12/2020

La note de Gouvernance compte pour 60 % de la note ESG.

Pour plus d'information sur notre processus d'intégration ESG, notre **Code de Transparence** est disponible sur www.lfde.com/fr/investissement-responsable/pour-aller-plus-loin

Empreinte carbone (au 31/12/2020)

(en tonne équivalent CO₂ par million d'euro de chiffre d'affaires)

OPC	-
Indice	-

Données fournies par Trucost (cabinet de recherche indépendant spécialisé dans la recherche environnementale).

Données communiquées sous condition d'une couverture du portefeuille > 80 % par Trucost.