



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.



84 M€
Actif net



98,80 €
Valeur liquidative

Caractéristiques

Création	24/11/2017
Code ISIN	FR0013277597
Code Bloomberg	AHYBRRD FP
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation et/ou Distribution
Indice	IBOXX EUR NON-FIN SUBORD. TR
Eligible au PEA	Non

Conditions financières

Commission de souscription / rachat	4% max. / Néant
Frais de gestion annuels	1,30% 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	4,5	6,4	-
Volatilité de l'indice	4,7	7,5	-
Ratio de Sharpe	1,1	0,1	-
Beta	0,9	0,8	-
Corrélation	1,0	1,0	-
Ratio d'information	-2,5	-1,9	-
Tracking error	2,1	2,1	-
Max. drawdown de l'OPC	-2,8	-12,5	-
Max. drawdown de l'indice	-2,3	-15,3	-
Recouvrement (en jours ouvrés)	11,0	-	-

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



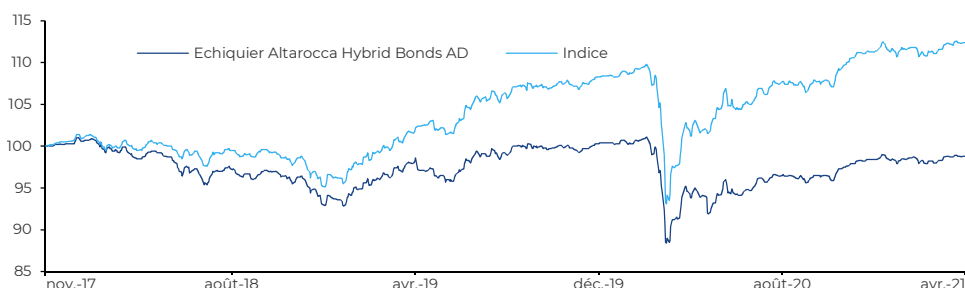
Commentaire du gérant

Echiquier Altarocca Hybrid Bonds AD progresse de 0,32% sur le mois et de 0,35% depuis le début de l'année.

En avril, les hybrides *corporate* se sont bien comportées en relatif face au marché obligataire et ont notamment bien résisté aux craintes de hausse de taux. Les flux ont continué d'être positifs sur la classe d'actifs et le primaire plutôt calme. Le fonds n'y a d'ailleurs pas participé étant soit déjà bien positionné sur les émetteurs existants (ORANGE) soit ne souhaitant pas s'aventurer sur des primo émetteurs notés BBB- (comme ATRIUM) ou des profils trop exotiques (UBM, non noté, développeur immobilier australien). En ce qui concerne les mouvements au sein du portefeuille : nous avons cédé une partie de la ligne KPN 2 % Call 24 dont le profil de performance est désormais contraint par l'existence d'une clause de *Change-of-Control*, nous avons cédé en totalité la ligne ENBW 3,375 % Call 22 (profil court et note ESG faible), nous avons également cédé la Suez 2,875 % Call ; les produits de ces cessions ont été redéployés au profit d'un renforcement en Veolia 2,5 % Call 29 qui bénéficie d'un potentiel de performance plus important après l'offre de VEOLIA sur SUEZ, d'un renforcement en Vattenfall 3 % Call 3,38 % que nous apprécions pour son profil très défensif et d'un renforcement en Telefonica 3,875 % Call 26 qui offre un rendement intéressant en relatif.

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	+0,3	+0,5
YTD	+0,4	+0,9
3 ans	-0,4	+12,0
Depuis la création	-1,2	+12,4

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+4,4	+9,6
3 ans	-0,1	+3,8
Depuis la création	-0,4	+3,5

Historique des performances (%)

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

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	41
Nombre d'émetteurs	30
Notation moyenne (émetteurs notés)	BBB+

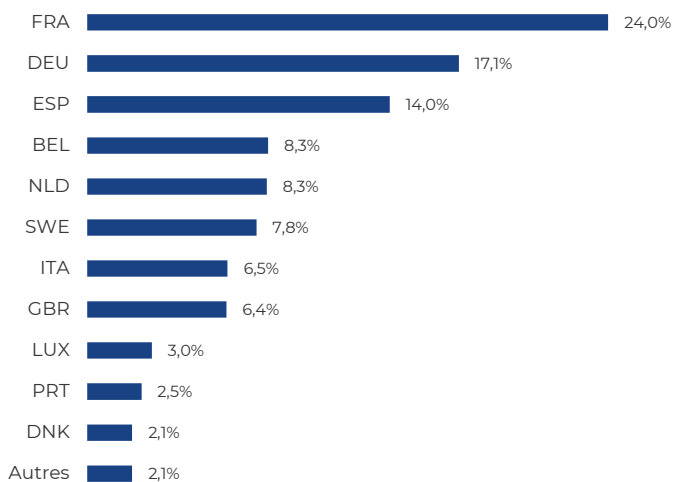
Duration (tous call exercés)	4,1
Sensibilité taux (tous call exercés)	4,1
Rendement à maturité	1,3%
Rendement (tous call exercés)	1,3%
Durée de vie moyenne au call	4,3
Données relatives à la poche obligataire	Source : LFDE

Principaux mouvements sur le mois

Entrées	Sorties
VEOLIA ENVIRON. 2.5% 12/99	ENBW 3.375% 04/77
	SUEZ 2.875% 12/99

Répartition géographique

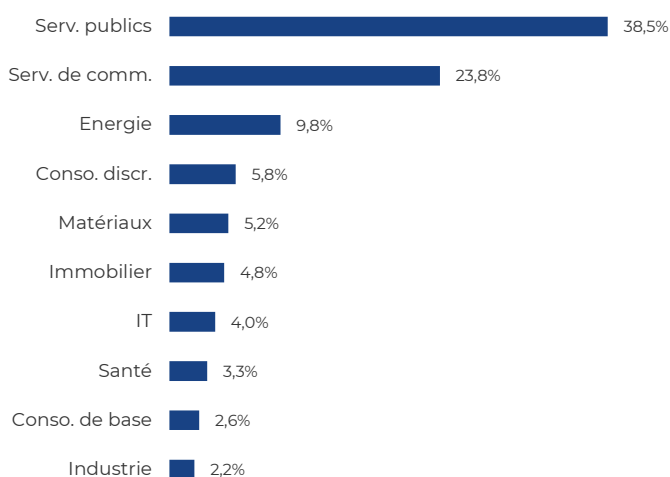
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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.	5,2
Tennet 2.374% 12/99	NLD	Serv. publics	5,0
Elia Syst. 2.75% 12/99	BEL	Serv. publics	5,0
Telefonica Eur. 3.875% 12/99	ESP	Serv. de comm.	4,1
Vattenfall 3% 03/77	SWE	Serv. publics	3,4

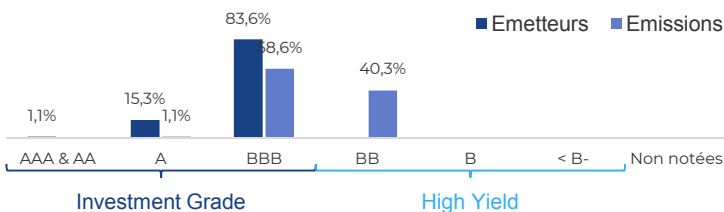
Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
Volkswagen 3.875% 12/99 c.29	DEU	Conso. discr.	3,3
British Tel. 1.874% 08/80	GBR	Serv. de comm.	3,1
Total 1.625% 12/99	FRA	Energie	3,0
Vodafone 3.1% 01/79	GBR	Serv. de comm.	3,0
Veolia Env. 2.25% 12/99	FRA	Serv. publics	3,0

Poids des 10 premières positions : **38,1%**

Source : LFDE

Répartition par notation

(% de la poche obligataire)



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)

Note ESG moyenne pondérée

% 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. Les taux de couverture de l'analyse ESG sont variables suivant les OPC et peuvent évoluer dans le temps.

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.