



MARS 2019 (données au 31/03/2019)

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.

## Commentaire du gérant



**Uriel  
Saraqusti**

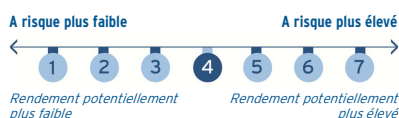


**Anne-Claire  
Daussun**

Les obligations hybrides *corporate* ont poursuivi leur rebond dans le sillage du resserrement des spreads sur les marchés du crédit. Le marché primaire a continué d'être dynamique, mais de façon disciplinée et sans impacter le marché secondaire. Total a émis une nouvelle hybride Call 2024 accompagnée d'une offre de rachat anticipée sur ses hybrides courtes Call 21 et 22. Nous avons participé à ce primaire, en apportant nos obligations 2021. Vodafone a aussi alimenté l'actualité de la classe d'actifs avec l'émission inattendue d'une nouvelle hybride. L'équipe de gestion avait décidé d'abaisser sa pondération de 3,5% à 2,5% par crainte que Vodafone n'adopte une politique plus *shareholder-friendly* mais le management a depuis annoncé vouloir conserver son rating BBB et la flexibilité de son dividende. Le fonds conserve donc son exposition mais allège son poids en Volkswagen dans un contexte qui s'annonce moins favorable au secteur automobile.

## Indicateurs de risque (en %)

(pas hebdomadaire)	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	-	-	-
Volatilité de l'indice	-	-	-
Ratio de Sharpe	-	-	-
Beta	-	-	-
Alpha	-	-	-
Ratio d'information	-	-	-



Durée minimum d'investissement recommandée

3 ans



## Evolution du fonds et de son indice depuis la création

Cette part a été créée en 2018.  
La performance calculée sur une durée inférieure à un an ne peut en aucun cas être affichée

## Performances cumulées (%)

Cette part a été créée en 2018.  
La performance calculée sur une durée inférieure à un an ne peut en aucun cas être affichée

## Performances annualisées (%)

Cette part a été créée en 2018.  
La performance calculée sur une durée inférieure à un an ne peut en aucun cas être affichée

Valeur liquidative	102,56 €
Encours de la stratégie	79 M€

## Performance sur 1 mois et 12 mois

Cette part a été créée en 2018.  
La performance calculée sur une durée inférieure à un an ne peut en aucun cas être affichée

## Historique des performances annuelles

Cette part a été créée en 2018.  
La performance calculée sur une durée inférieure à un an ne peut en aucun cas être affichée

## 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'informations sur les risques et les frais, vous pouvez vous référer au DICI, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

## Caractéristiques du fonds

Création :	29 juin 2018
Code ISIN :	FR0013340957
Code Bloomberg :	AHYBRBG FP
Devise de cotation :	EUR
Affectation des résultats :	Capitalisation pure
Indice de référence :	IBOXX EUR NON-FIN SUBORD. TR
Classification :	OPC oblig. et autres créances en euro
Eligible au PEA :	non

## Conditions financières

Commission de souscription :	4% max.
Commission de rachat :	Néant
Frais de gestion annuels :	0,800% TTC max.
Commission de surperformance :	oui *
Valorisation :	Quotidienne
Cut-off :	Midi
Règlement :	J+2
Valorisateur :	Société Générale Securities Services
Dépositaire :	BNP Paribas Securities Services

\* 20 % TTC de la surperformance par rapport à l'indice de référence si le fonds a une performance positive

## Profil du portefeuille

Nombre de lignes	48	Actif total (M€)	79
Nombre d'émetteurs	34	Liquidité	0,1%

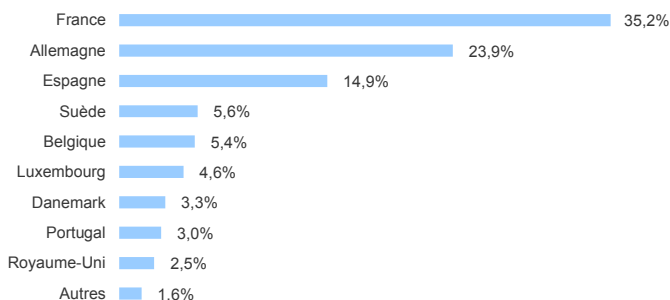
## Profil des obligations détenues

Duration	2,9
Sensibilité	2,8
Rendement à maturité	2,9%
Rendement (tous call exercés)	2,3%
Durée de vie moyenne à maturité	106,8
Durée de vie moyenne au call	3,9

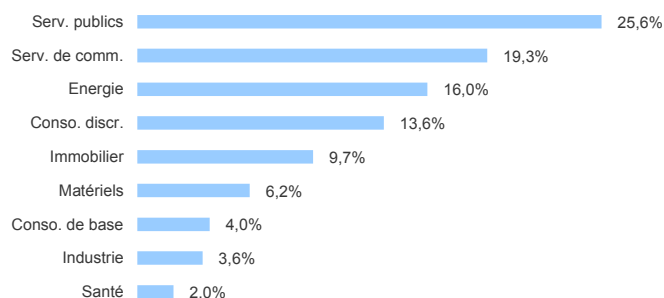
## Entrées et sorties sur le mois

<b>Entrées :</b>	<b>Sorties :</b>
ENERGIAS DE PORTUGAL SA	VOLKSWAGEN INTL FIN NV
TOTAL SA 1.750% 31/12/2099	

## Répartition géographique



## Répartition sectorielle



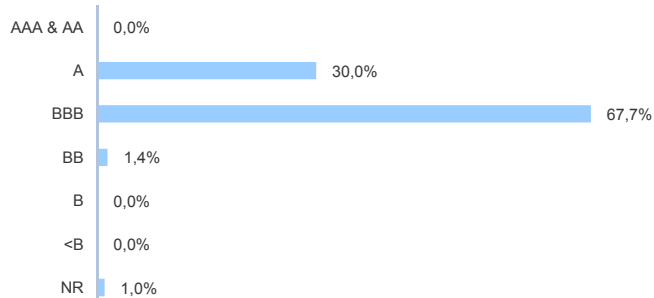
## Principales positions

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
1 ORANGE 4.0% 12/99	France	Serv. de comm.	4,3
2 LA POSTE 3.125% 12/99	France	Conso. discr.	4,2
3 UNIBAIL ROD. 2.125% 12/99	France	Immobilier	3,8
4 TOTAL 2.25% 12/99	France	Energie	3,7
5 ENBW 3.375% 04/77	Allemagne	Serv. publics	3,7

Valeur	Pays	Secteurs	Poids en % du fonds
6 SES 4.625% 12/99	Luxembourg	Serv. de comm.	3,6
7 TELEFONICA EUR. 2.625% 12/99	Espagne	Serv. de comm.	3,6
8 TOTAL 1.75% 12/99	France	Energie	3,6
9 VOLKSWAGEN 2.7% 12/99	Allemagne	Conso. discr.	3,6
10 ORSTED 2.25% 11/17	Danemark	Serv. publics	3,3

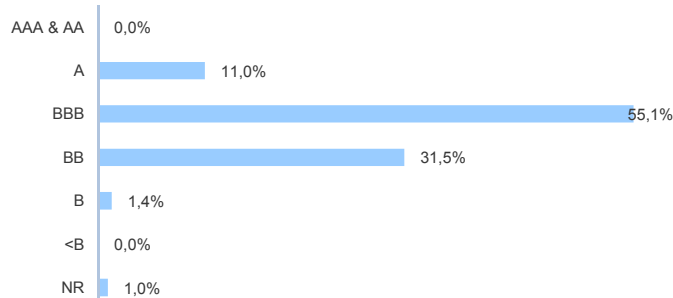
Poids des 10 premières positions : **37,4%**

## Répartition par notations des émetteurs (% de l'actif net du fonds)



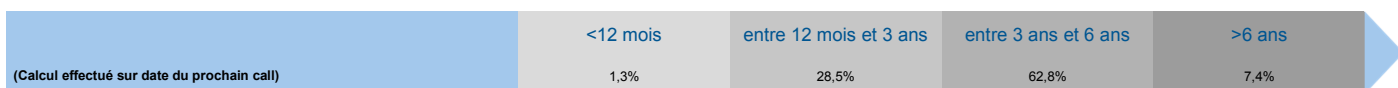
Notation moyenne (partie notée) : **BBB+**

## Répartition par notations des émissions (% de l'actif net du fonds)



Notation moyenne (partie notée) : **BBB-**

## Répartition des obligations à taux fixe



## Données ESG

### Notation ESG

% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	94%
Note ESG moyenne	6,1/10
	E. 6,5/10 S. 6,0/10 G. 6,3/10

ESG : critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance.  
La note de gouvernance compte pour 60% de la note ESG.

### Empreinte carbone (au 31/12/2018)

(en tonne équivalent CO2 par million d'euro investi)

Fonds	-
Indice de référence	-

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.