



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.



74 M€
Actif net



923,60 €
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
Classification SFDR	Article 8

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 de l'OPC, nette de frais de gestion fixes, par rapport à la performance de son indice de référence sous réserve que la performance de l'OPC soit positive
Valorisation	Quotidienne
Cut-off	Midi
Règlement	J+2
Valorisateur	Société Générale
Dépositaire	BNP Paribas SA

Profil de risque et de rendement (%)

(pas hebdomadaire)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	7,0	6,9	5,9
Volatilité de l'indice	8,2	8,4	7,0
Ratio de Sharpe	Neg	Neg	Neg
Beta	0,8	0,8	0,8
Corrélation	1,0	1,0	1,0
Ratio d'information	0,5	-0,4	-0,8
Tracking error	2,0	1,9	1,6
Max. drawdown de l'OPC	-16,8	-17,5	-17,5
Max. drawdown de l'indice	-18,3	-19,2	-19,2
Recouvrement (en jours ouvrés)	-	-	-

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



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.

Commentaire du gérant

Echiquier Hybrid Bonds I progresse de 0,98% sur le mois et régresse de -14,03% depuis le début de l'année.

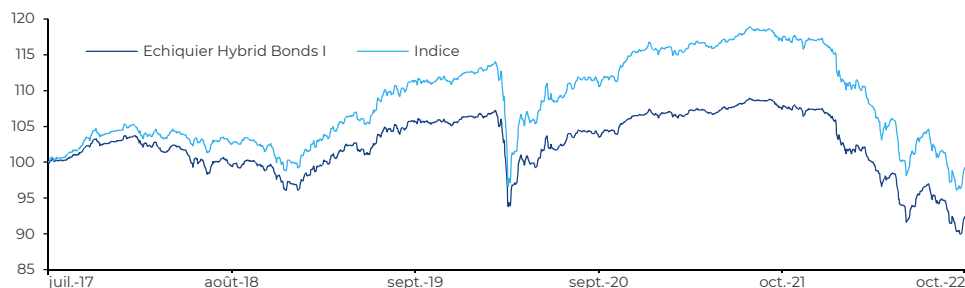
Le gisement de la dette subordonnée de sociétés non-financières (Hybrides) et les fonds ont nettement rebondi lors des sept dernières séances du mois.

La hausse sensible des taux et le net recul des valorisations sur le gisement hybride depuis la mi-août ont ouvert une fenêtre d'opportunité à la mi-octobre pour accroître la durée via l'achat d'hybrides à date de call relativement plus lointain et la vente d'hybrides à date de call plus proche sur nos fortes convictions. Nous avons vendu l'hybride VEOLIA call 26 pour renforcer les titres VEOLIA call 29 et vendu l'IBERDROLA call 23 pour renforcer les titres IBERDROLA call 29. Nous avons également renforcé notre position en titre hybride call 28 de DEUTSCHE BOERSE. La durée au call de la poche investie remonte à 3,6 (+0,4).

Le contexte à la fin du mois a été favorable à cette rotation. Les craintes autour de la sécurité énergétique se sont calmées grâce au remplissage complet des capacités de stockage gazières, ce qui réduit le risque d'un arrêt soudain de l'économie de la zone euro cet hiver. D'autre part, le scénario où les banquiers centraux commencent à rééquilibrer leur discours, par opposition à une lutte coûte qui coûte contre l'inflation, et à réduire l'allure des hausses des taux devient de plus en plus probable.

Gérants : Uriel Saragusti, Matthieu Durandeu

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



Indice : source Bloomberg

Performances cumulées (%)

	OPC	Indice
1 mois	+1,0	+2,2
YTD	-14,0	-15,2
3 ans	-12,6	-11,0
5 ans	-10,3	-4,8
Depuis la création	-7,6	-0,7

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	-14,1	-15,1
3 ans	-4,4	-3,8
5 ans	-2,1	-1,0
Depuis la création	-1,5	-0,1

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	+3,1	+4,5
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	+0,6	+0,4	-0,4	+0,7	+0,9	-0,0	-0,4	-0,7	-0,6	+0,6	+0,7	+1,3
2022	-1,6	-3,9	+0,5	-3,2	-0,4	-6,9	+4,7	-1,4	-3,3	+1,0			-14,0	-15,2

Profil de l'OPC

Positions en portefeuille	39
Nombre d'émetteurs	28
Notation moyenne (émetteurs notés)	BBB+

Duration (tous call exercés)	3,7
Sensibilité taux (tous call exercés)	3,6
Rendement à maturité	6,2%
Rendement (tous call exercés)	7,1%
Durée de vie moyenne au call	4,0

Données relatives à la poche investie

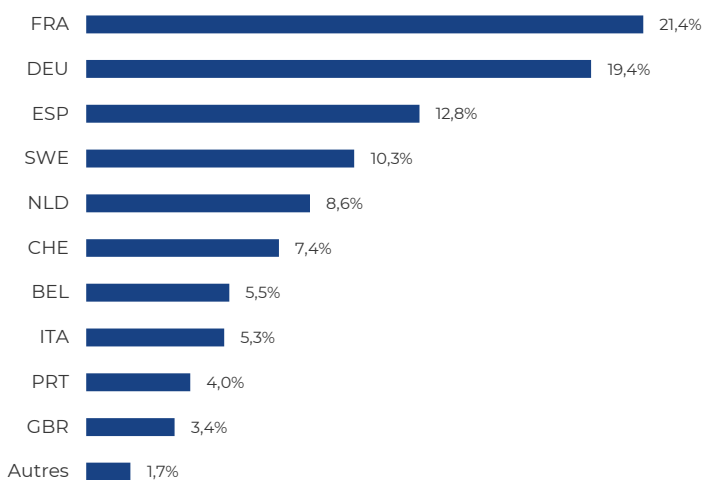
Source : LFDE

Principaux mouvements sur le mois

Entrées	Sorties
Repsol 4.247% 12/99	Veolia Env. 2.25% 12/99
Orange 1.75% 12/99 c.28	Repsol 3.75% 12/99
	Orange 2.375% 12/99

Répartition géographique

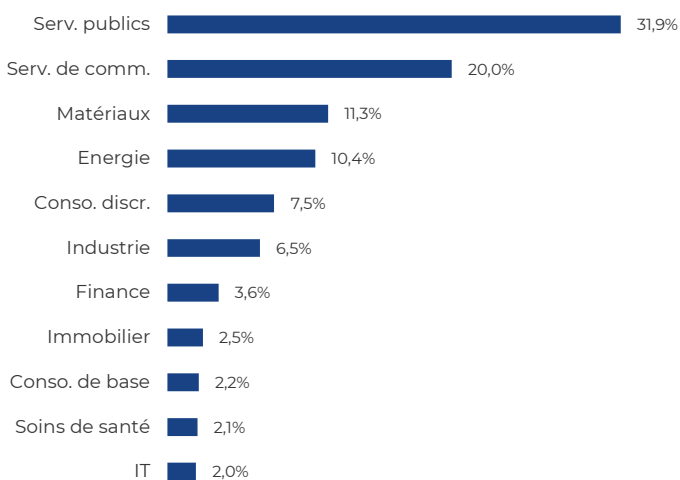
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Répartition sectorielle (GICS)

(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : Bloomberg

Principales positions

Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
Veolia Env. 2.5% 12/99	FRA	Serv. publics	7,3
Firmenich 3.75% 12/99	CHE	Matériaux	4,5
Volkswagen 3.875% 12/99 c.29	DEU	Conso. discr.	4,4
Vattenfall 3% 03/77	SWE	Serv. publics	4,3
Tennet 2.374% 12/99	NLD	Serv. publics	4,3

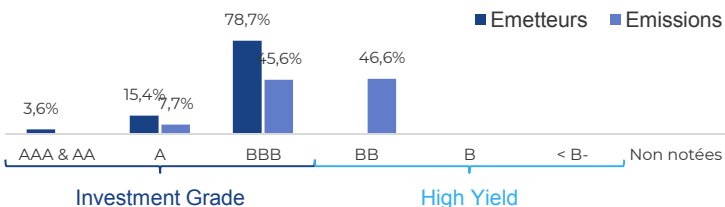
Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
Orange 5.0% 12/99	FRA	Serv. de comm.	3,8
Volvo 4.85% 03/78	SWE	Industrie	3,6
Iberdrola 2.25% 12/99	ESP	Serv. publics	3,6
Deutsche Boerse 2% 06/48	DEU	Finance	3,5
EDP 1.875% 08/81	PRT	Serv. publics	3,4

Poids des 10 premières positions : **42,7%**

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	
	E	S	G	ESG
OPC	97%	93%	7,4	6,3
Univers*	7,1	5,9	6,6	6,4

*Au 30/06/2022

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.

L'attention de l'investisseur est attirée sur le fait que les données climatiques intégrées dans ce document sont issues d'un nouveau prestataire. Les différences de méthodologie avec le précédent prestataire sont susceptibles d'entraîner certaines variations dans les données présentées. Vous pouvez demander plus d'information sur ces différentes méthodologies auprès de la société de gestion.

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.

Intensité carbone moyenne pondérée (au 30/06/2022)

(en tonne équivalent CO₂ par million d'euro de valeur d'entreprise)

OPC	237,8
Indice	358,8