



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.



77 M€
Actif net



976,80 €
Valeur liquidative

Caractéristiques

Création	31/07/2017
Code ISIN	FR0013218005
Code Bloomberg	HYBRBDF 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	0,40% 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	7,2	6,9	6,0
Volatilité de l'indice	8,5	8,5	7,2
Ratio de Sharpe	Neg	Neg	Neg
Beta	0,8	0,8	0,8
Corrélation	1,0	1,0	1,0
Ratio d'information	0,9	-0,1	-0,5
Tracking error	2,4	2,1	1,7
Max. drawdown de l'OPC	-12,2	-17,3	-17,3
Max. drawdown de l'indice	-13,8	-19,2	-19,2
Recouvrement (en jours ouvrés)	-	-	-

Risque le plus faible

Risque le plus élevé



Cet indicateur représente le profil de risque affiché dans le DIC. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez les actions pendant 3 années.

Avertissement : Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant cette échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour.

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 DIC, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

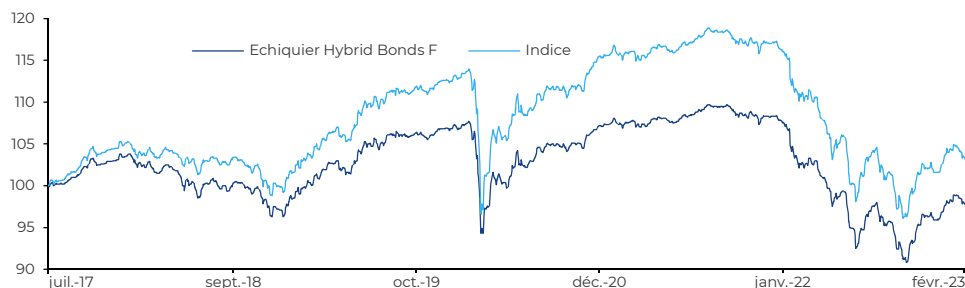
Commentaire du gérant

Echiquier Hybrid Bonds F régresse de -0,41% sur le mois et progresse de 1,81% depuis le début de l'année.

Le fonds a rendu une partie de la performance positive accumulée en janvier. Les obligations hybrides à durée élevée sont les plus pénalisées par le contexte de hausse des taux. De nombreuses publications annuelles ont émaillées ce mois. Leurs performances sont dans l'ensemble satisfaisantes, avec quelques surprises positives (ENGIE, AKELIUS, SOLVAY) et quelques déceptions (TELIA). Les hybrides de l'opérateur de réseaux haute tension TENNET affichent une performance positive, supportées par des rumeurs quant à une éventuelle cession de ses activités allemandes à l'Etat allemand. Le fonds a cédé une partie de son exposition en hybride ADECCO call 2026, après la franche hausse depuis octobre dernier. Nous avons par ailleurs renforcé certaines souches à fortes duration sur la baisse, telles que les Merck call29 (pharma et équipement de santé), les OMV call29 (produits pétroliers), et les Enel call 31 (énergie). Le rendement au call du fonds est à présent de 6 %.

Gérants : Uriel Saragusti, Matthieu Durandau

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



Indice : source Bloomberg

Performances cumulées (%)

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

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	-4,7	-6,7
3 ans	-2,5	-2,5
5 ans	-1,0	-0,1
Depuis la création	-0,4	+0,6

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	+0,8	-2,1	-1,4	+2,1	-1,3	+0,9	-0,9	-2,0	-0,3	-5,8	-4,4
2019	+2,2	+1,4	+0,9	+1,3	-1,3	+2,8	+0,8	+1,0	-0,1	-0,0	-0,0	+0,8	+10,0	+12,7
2020	+0,0	-1,3	-7,7	+3,6	+1,2	+0,2	+1,7	+0,7	-0,3	-0,0	+2,1	+0,6	+0,5	+2,7
2021	-0,2	-0,2	+0,6	+0,4	-0,3	+0,7	+0,9	+0,0	-0,4	-0,6	-0,6	+0,6	+0,9	+1,3
2022	-1,6	-3,9	+0,5	-3,2	-0,4	-6,9	+4,8	-1,3	-3,3	+1,0	+3,1	-0,3	-11,5	-13,3
2023	+2,2	-0,4											+1,8	+1,5

Profil de l'OPC

Positions en portefeuille	40
Nombre d'émetteurs	30
Notation moyenne (émetteurs notés)	BBB+

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

Données relatives à la poche investie

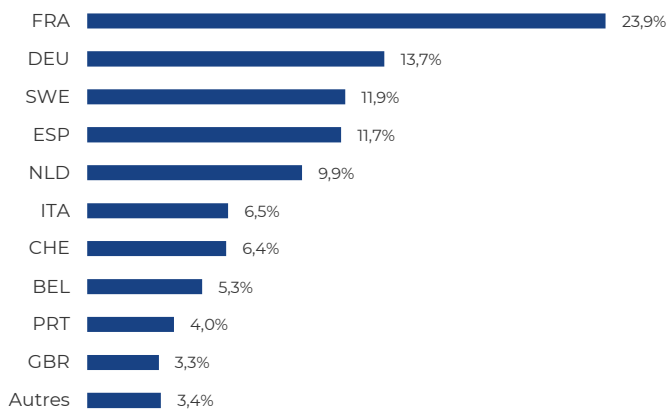
Source : LFDE

Principaux mouvements sur le mois

Entrées	Sorties
Aucun mouvement ce mois.	

Répartition géographique

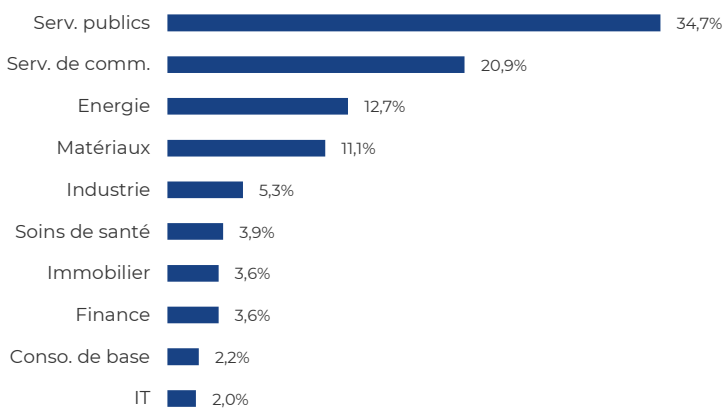
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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	7,5
Firmenich 3.75% 12/99	CHE	Matériaux	4,6
Vattenfall 3% 03/77	SWE	Serv. publics	4,4
Tennet 2.374% 12/99	NLD	Serv. publics	4,3
EDP 5.943% Hybrid NC 04/28	PRT	Serv. publics	3,9

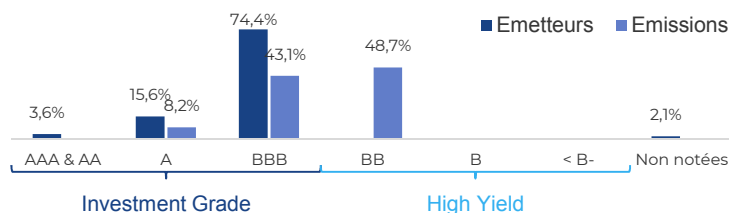
Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
Orange 5.0% 12/99	FRA	Serv. de comm.	3,7
Iberdrola 2.25% 12/99	ESP	Serv. publics	3,7
Volvo 4.85% 03/78	SWE	Industrie	3,6
Deutsche Boerse 2% 06/48	DEU	Finance	3,5
Vodafone 3% hyb. c. 05/30	GBR	Serv. de comm.	3,2

Poids des 10 premières positions : **42,4%**

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
		100%	98%
Note	E	S	G
OPC	7,6	6,4	7,0
Univers*	7,1	6,2	6,8

*Au 28/02/2023

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 28/02/2023)

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

OPC	242,6
Indice	386,3