



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.



53 M€
Actif net



998,19 €
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	5,0	4,8	5,9
Volatilité de l'indice	5,9	5,7	7,1
Ratio de Sharpe	0,7	Neg	0,1
Beta	0,8	0,8	0,8
Corrélation	1,0	1,0	1,0
Ratio d'information	0,2	0,1	-0,3
Tracking error	2,0	1,6	1,7
Max. drawdown de l'OPC	-5,3	-17,3	-17,3
Max. drawdown de l'indice	-5,5	-19,2	-19,2
Recouvrement (en jours ouvrés)	21,0	-	-

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.

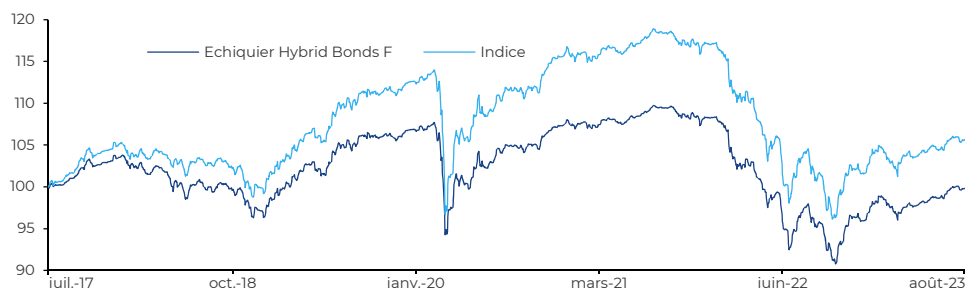
Commentaire du gérant

Echiquier Hybrid Bonds F régresse de -0,15% sur le mois et progresse de 4,04% depuis le début de l'année.

Le fonds affiche une performance négative, mais devance légèrement son indice. La partie la plus qualitative du gisement tire son épingle du jeu, les obligations les mieux notées affichant plus de résilience que les moins bien notées. En relatif au gisement, le fonds bénéficie notamment de sa moindre exposition au secteur immobilier : UNIBAIL et AKELIUS, les seules positions en portefeuille sur le secteur, affichent des performances positives alors que de nombreuses foncières affichent des baisses très marquées (SBB, HEIMSTADEN, CPI, AROUNDTOWN). La non exposition à VOLKSWAGEN, exclu pour des raisons ESG, profite également au fonds. Coté mouvement, le fonds a allégé son exposition en MERCK, car nous anticipons un environnement opérationnel moins porteur à moyen terme, et nous avons poursuivi l'allègement en VEOLIA (premier poids du fonds) après un beau parcours sur l'exercice, même si nous conserverons un poids conséquent sur cette conviction. En face, nous avons renforcé notre exposition en TOTAL et en ENI sur des obligations à call long (2032 et 2029), qui offrent des rendements qui nous semblent attrayants en relatif et nous permettent de maintenir la durée du fonds.

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	-0,2	-0,3
YTD	+4,0	+4,0
3 ans	-4,8	-5,3
5 ans	+0,4	+2,9
Depuis la création	-0,2	+5,6

Performances annualisées (%)

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

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	+0,4	+3,1	+4,5
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	+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	+0,6	+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	+0,6	+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	-0,3	-11,5	-13,3
2023	+2,2	-0,4	-0,4	+0,5	+0,5	+0,5	+1,3	-0,2						+4,0	+4,0

Profil de l'OPC

Positions en portefeuille	36
Nombre d'émetteurs	29
Notation moyenne (émetteurs notés)	BBB+

Duration (tous call exercés)	3,9
Sensibilité taux (tous call exercés)	3,8
Rendement à maturité	6,2%
Rendement (tous call exercés)	6,3%
Durée de vie moyenne au call	4,3

Données relatives à la poche investie

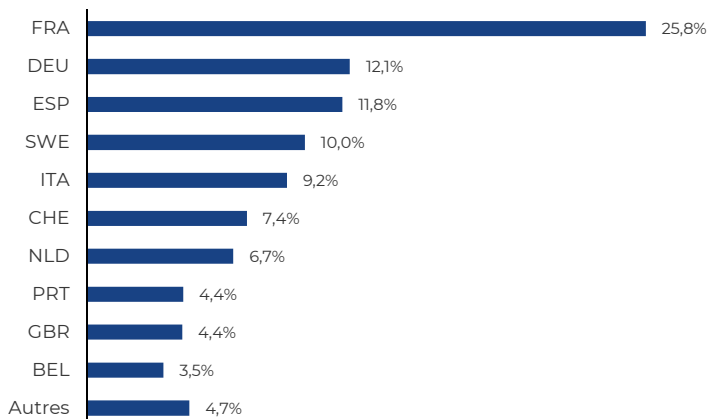
Source : LFDE

Principaux mouvements sur le mois

Entrées	Sorties
Telefonica Eur. 6.75% hc 06/31	

Répartition géographique

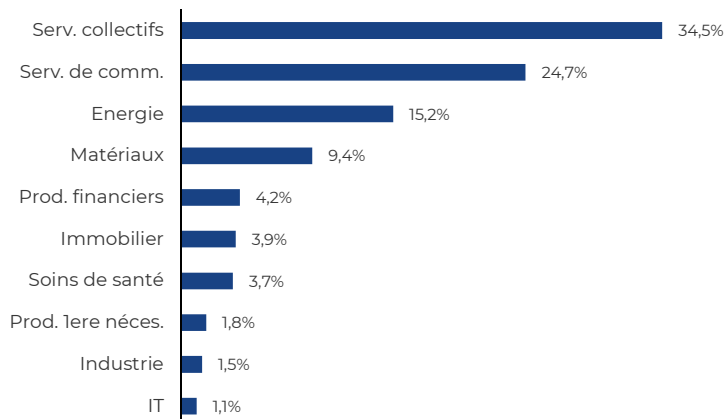
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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. colle...	7,3
Firmenich 3.75% 12/99	CHE	Matériaux	5,8
Iberdrola 2.25% 12/99	ESP	Serv. colle...	5,0
Vattenfall 3% 03/77	SWE	Serv. colle...	4,9
Orange 5.375% Hyb. 01/30	FRA	Serv. de comm.	4,8

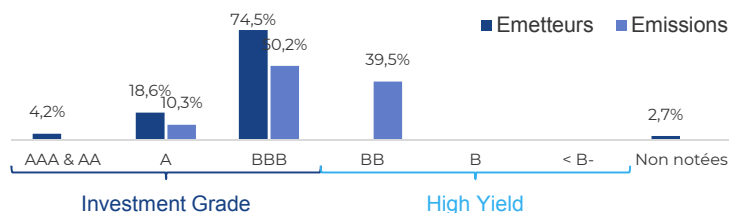
Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
Total 1.75% 12/99	FRA	Energie	4,6
EDP 5.943% Hybrid NC 04/28	PRT	Serv. colle...	4,4
Vodafone 3% hyb. c. 05/30	GBR	Serv. de comm.	4,3
Deutsche Boerse 2% 06/48	DEU	Prod. finan...	4,2
Eni 3.375% Hyb. 07/29	ITA	Energie	3,6

Poids des 10 premières positions : **48,9%**

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)

Données ESG				
Taux de couverture de l'analyse ESG*	OPC 100%		Univers 93%	
Notes moyennes pondérées	E	S	G	ESG
OPC	7,8	6,6	7,1	6,9
Univers	7,2	6,5	6,6	6,5

*Pourcentage de l'actif net couvert par une analyse ESG. Source : LFDE, MSCI ESG Research

Intensité des émissions induites	
(en tonne équivalent CO ₂ par million d'euro de valeur d'entreprise)	
OPC	207,4
Indice	314,1

Source : Carbon4 Finance

La note de Gouvernance compte pour environ 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.