



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.



71 M€  
Actif net



1 082,94 €  
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. 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
Commission de surperformance	
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	3,0	5,0	5,8
Volatilité de l'indice	3,3	5,7	7,0
Ratio de Sharpe	2,6	Neg	0,1
Beta	0,9	0,8	0,8
Corrélation	1,0	1,0	1,0
Ratio d'information	0,8	0,4	-0,3
Tracking error	0,7	1,5	1,7
Max. drawdown de l'OPC	-1,3	-17,3	-17,3
Max. drawdown de l'indice	-1,2	-19,2	-19,2
Recouvrement (en jours ouvrés)	8,0	-	-

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



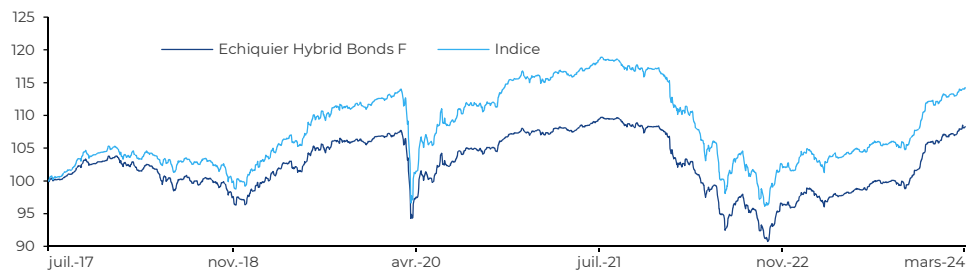
## Commentaire du gérant

Echiquier Hybrid Bonds F progresse de 1,23% sur le mois et de 2,20% depuis le début de l'année.

Le fonds est en progression sensible en mars et évolue en ligne avec son indice. La classe d'actif enregistre des performances relatives solides depuis plusieurs mois. Le recul des taux et des primes de risque globalement stables en mars ont offert un environnement favorable au gisement hybride. Ce sont nos titres hybrides les plus sensibles au sentiment de marché qui enregistrent les meilleures performances du mois. On retrouve donc nos titres des foncières, CASTELLUM (call 2026), AKELIUS (call 2026) et UNIBAIL (call 2028), ainsi que de la coopérative laitière, FRIESLAND CAMPINA (call 2025), et du groupe d'intérim, ADECCO (call 2026), dans les plus fortes progressions. Nous avons allégé notre exposition à l'hybride FRIESLAND CAMPINA (call 2025), à la suite d'un renforcement tactique en janvier et février 2024. Nous avons également fait évoluer notre exposition à l'énergéticien, ORSTED, en achetant les titres hybrides à call 2029 et en vendant les titres hybrides à call 2028.

Gérants : Uriel Saragusti, Aurélien Jacquot, Matthieu Durandea

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



Indice : source Bloomberg

## Performances cumulées (%)

	OPC	Indice
1 mois	+1,2	+1,2
YTD	+2,2	+1,9
3 ans	+0,6	-1,6
5 ans	+6,7	+8,7
Depuis la création	+8,3	+14,3

## Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+11,3	+10,4
3 ans	+0,2	-0,5
5 ans	+1,3	+1,7
Depuis la création	+1,2	+2,0

## 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	-0,4	+0,5	+0,5	+0,5	+1,3	-0,2	-0,1	-0,1	+3,0	+3,3	+10,4	+10,4
2024	+1,1	-0,1	+1,2										+2,2	+1,9

## 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 DIC, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

4 étoiles dans la catégorie EUR Subordinated Bond chez Morningstar au 29/02/2024.

© 2024 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations contenues dans les présentes : (1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites, adaptées ou distribuées ; et (3) sont fournies sans garantie quant à leur exactitude, exhaustivité ou à propos. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne seront tenus responsables pour tout dommage ou perte découlant de l'usage de ces informations. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.

## Profil de l'OPC

Positions en portefeuille	39
Nombre d'émetteurs	31
Notation moyenne (émetteurs notés)	BBB+

Duration (tous call exercés)	3,9
Sensibilité taux (tous call exercés)	3,7
Rendement à maturité	5,3%
Rendement (tous call exercés)	4,8%
Durée de vie moyenne au call	4,2

Données relatives à la poche investie

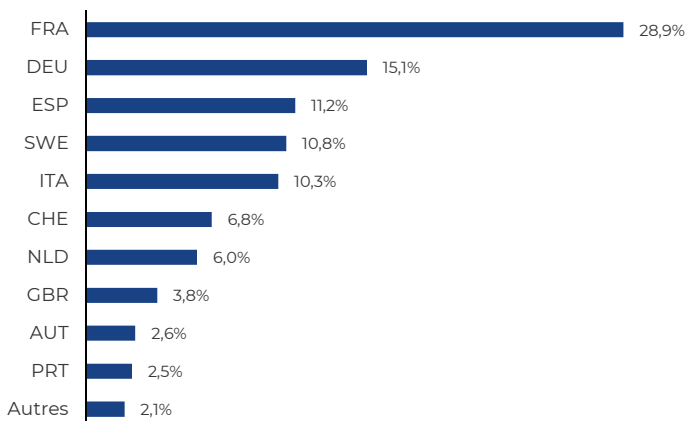
Source : LFDE

## Principaux mouvements sur le mois

Entrées	Sorties
Orsted 5.125% H. NC 09/29	Orsted 5.25% Hyb. c.12/28
Volkswagen 3.5% HC 03/30	

## Répartition géographique

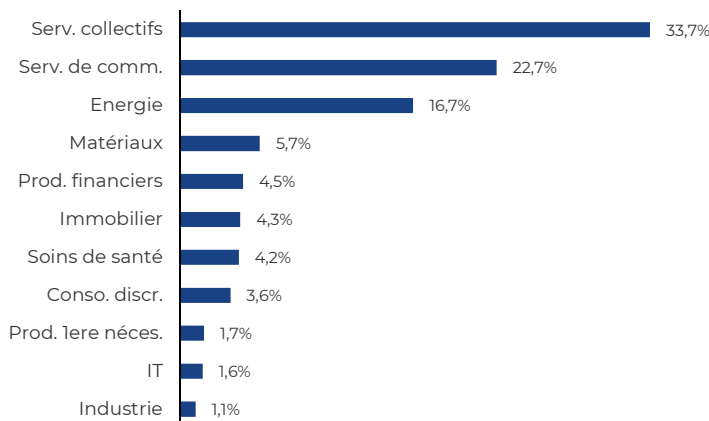
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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 5.375% Hyb. 01/30	FRA	Serv. de comm.	7,0
Veolia Env. 2.5% 12/99	FRA	Serv. colle...	5,9
Firmenich 3.75% 12/99	CHE	Matériaux	5,4
Vattenfall 3% 03/77	SWE	Serv. colle...	4,4
Deutsche Boerse 2% 06/48	DEU	Prod. finan...	4,3

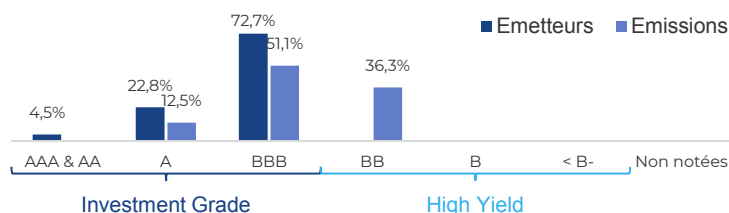
Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
Total 2.125% NC 07/30	FRA	Energie	4,1
Merck KGAA 1.625% 09/80	DEU	Soins de santé	4,1
Vodafone 6.5% Hyb. 08/29	GBR	Serv. de comm.	3,6
Iberdrola 4.871% hc 04/31	ESP	Serv. colle...	3,6
Eni 3.375% Hyb. 07/29	ITA	Energie	3,6

Poids des 10 premières positions : **46,0%**

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		Univers	
	100%		96%	
Notes moyennes pondérées	E	S	G	ESG
<b>OPC</b>	<b>7,9</b>	<b>6,7</b>	<b>7,0</b>	<b>6,8</b>
Univers	7,3	6,6	6,7	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<sub>2</sub> par million d'euro de valeur d'entreprise)

OPC	185,1
Indice	261,5

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](http://www.lfde.com/fr/investissement-responsable/pour-aller-plus-loin).