



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



104,15 €
Valeur liquidative

Caractéristiques

Création	12/09/2017
Code ISIN	FR0013277571
Code Bloomberg	ALHYBRR FP
Devise de cotation	EUR
Affectation des résultats	Capitalisation
Indice	IBOXX EUR NON-FIN SUBORD. TR
Eligible au PEA	Non

Conditions financières

Commission de souscription / rachat	4% max. / Néant
Frais de gestion annuels	1,30% TTC max.
Commission de surperformance	20 % TTC de la surperformance par rapport à l'indice de référence si le fonds a une performance positive
Valorisation	Quotidienne
Cut-off	Midi
Règlement	J+2
Valorisateur	Société Générale
Dépositaire	BNP Paribas Securities Services

Profil de risque et de rendement (%)

(pas hebdomadaire)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	2,7	6,1	-
Volatilité de l'indice	3,7	7,4	-
Ratio de Sharpe	2,1	0,5	-
Beta	0,7	0,8	-
Corrélation	1,0	1,0	-
Ratio d'information	-2,6	-1,7	-
Tracking error	1,1	1,6	-
Max. drawdown de l'OPC	-1,2	-12,5	-
Max. drawdown de l'indice	-1,6	-15,3	-
Recouvrement (en jours ouvrés)	65,0	-	-

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



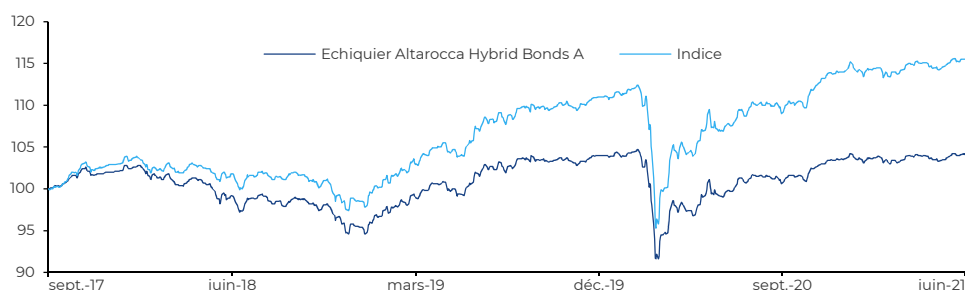
Commentaire du gérant

Echiquier Altarocca Hybrid Bonds A progresse de 0,59% sur le mois et de 0,53% depuis le début de l'année.

Les obligations hybrides des entreprises non-financières ont fortement progressé en juin, après un mois de mai en repli, supportées par le resserrement des primes de risque et la baisse des taux longs. Les obligations VEOLIA, que nous avons renforcées, et INFINEON se sont distinguées favorablement : VEOLIA profite d'une diminution des inquiétudes relatives à l'acquisition d'une partie de Suez et INFINEON continue d'être porté par la forte demande de semi-conducteurs. En juin, nous sommes sortis de BRITISH TELECOM (BT) à la suite de l'entrée de Patrick Drahi au capital de l'opérateur télécom britannique, qui implique selon nous un risque de dégradation du profil de crédit de l'opérateur. Nous avons également cédé KPN marquant la fin d'une position tactique ayant bien performée depuis le début de l'année. Nous estimons que la possibilité d'une opération de fusion et acquisition n'est plus correctement intégrée dans le prix de l'obligation. Le marché est resté fluide avec plusieurs nouvelles émissions, notamment sur le segment de l'immobilier résidentiel avec HEIMSTADEN BOSTAD 3% (call 2027) et SBB NORDEN 2.875% (call 2026). Nous regardons ce secteur avec intérêt.

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	+0,6	+0,8
YTD	+0,5	+1,3
3 ans	+7,0	+15,5
Depuis la création	+4,2	+15,5

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+5,1	+7,7
3 ans	+2,3	+4,9
Depuis la création	+1,1	+3,9

Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année	
													OPC	Indice
2017										+1,8	-0,1	+0,3	+2,2	+3,0
2018	+0,5	-1,4	-1,0	+0,7	-2,2	-1,5	+2,0	-1,4	+0,8	-1,0	-2,1	-0,4	-6,6	-4,4
2019	+2,1	+1,3	+0,9	+1,2	-1,4	+2,8	+0,7	+0,9	-0,1	-0,1	-0,1	+0,7	+9,0	+12,7
2020	-0,1	-1,3	-7,8	+3,6	+1,1	+0,1	+1,6	+0,7	-0,3	-0,1	+2,1	+0,6	-0,4	+2,7
2021	-0,3	-0,3	+0,5	+0,3	-0,4	+0,6							+0,5	+1,3

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.

Profil de l'OPC

Positions en portefeuille	37
Nombre d'émetteurs	26
Notation moyenne (émetteurs notés)	BBB+

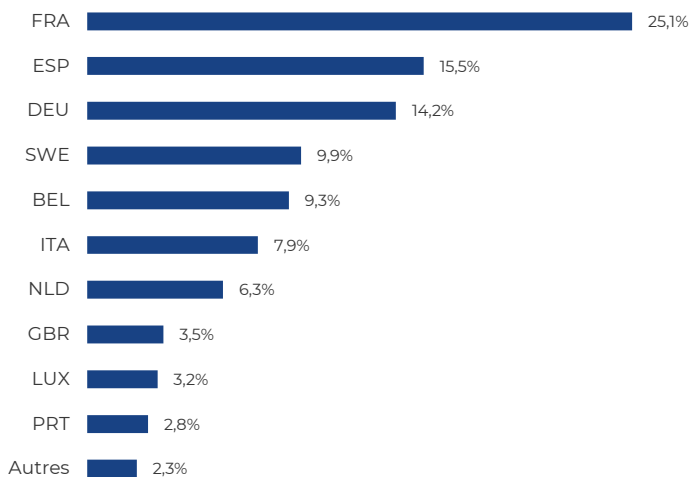
Duration (tous call exercés)	4,1
Sensibilité taux (tous call exercés)	4,1
Rendement à maturité	2,4%
Rendement (tous call exercés)	1,3%
Durée de vie moyenne au call	4,3
Données relatives à la poche obligataire	Source : LFDE

Principaux mouvements sur le mois

Entrées	Sorties
	British Tel. 1.874% 08/80
	KPN 2.0% 12/99

Répartition géographique

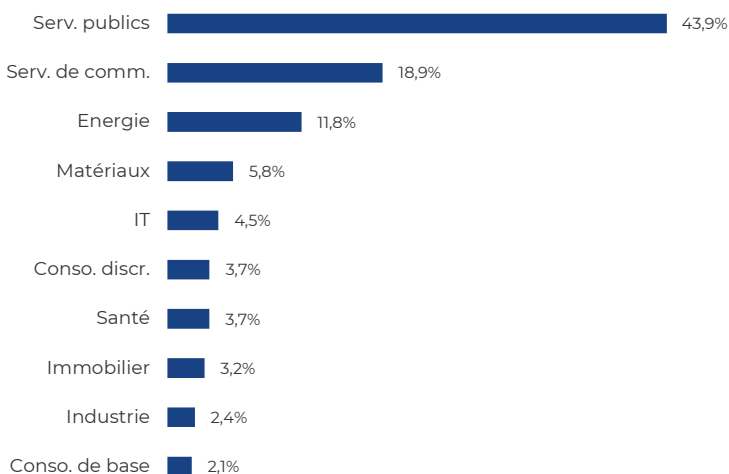
(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : LFDE

Répartition sectorielle (GICS)

(en % de l'actif net hors trésorerie)



Source : Bloomberg

Principales positions

Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
Tennet 2.374% 12/99	NLD	Serv. publics	5,9
Elia Syst. 2.75% 12/99	BEL	Serv. publics	5,5
Vattenfall 3% 03/77	SWE	Serv. publics	4,8
Telefonica Eur. 3.875% 12/99	ESP	Serv. de comm.	4,5
Veolia Env. 2.25% 12/99	FRA	Serv. publics	3,9

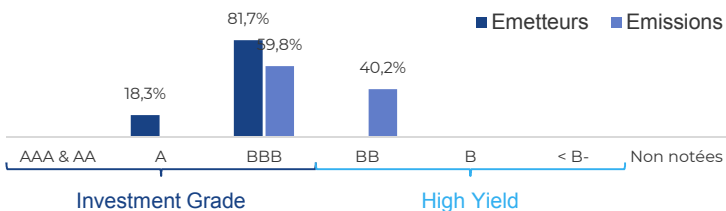
Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
Volkswagen 3.875% 12/99 c.29	DEU	Conso. discr.	3,5
Vodafone 3.1% 01/79	GBR	Serv. de comm.	3,3
Total 1.625% 12/99	FRA	Energie	3,3
Orange 2.375% 12/99	FRA	Serv. de comm.	3,2
Grand City 1.5% 12/99	LUX	Immobilier	3,1

Poids des 10 premières positions : **41,0%**

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)

Note ESG moyenne pondérée

% de valeurs couvertes par l'analyse ESG	OPC		Univers	
Note	E	S	G	ESG
OPC	7,1	5,6	7,1	6,7
Univers*	6,7	5,8	6,8	6,3

*Au 30/06/2021

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.

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.

Empreinte carbone (au 31/12/2020)

(en tonne équivalent CO₂ par million d'euro de chiffre d'affaires)

OPC	-
Indice	-

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.