



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.



76 M€
Actif net



108,37 €
Valeur liquidative

Caractéristiques

Création	29/06/2018
Code ISIN	FR0013340957
Code Bloomberg	AHYBRBG 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	0,80% 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 Securities Services

Profil de risque et de rendement (%)

(pas hebdomadaire)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité de l'OPC	2,1	6,0	-
Volatilité de l'indice	3,0	7,4	-
Ratio de Sharpe	1,8	0,5	-
Beta	0,7	0,8	-
Corrélation	1,0	1,0	-
Ratio d'information	-2,1	-1,4	-
Tracking error	0,9	1,6	-
Max. drawdown de l'OPC	-1,4	-12,5	-
Max. drawdown de l'indice	-1,7	-15,3	-
Recouvrement (en jours ouvrés)	-	270,0	-

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



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.

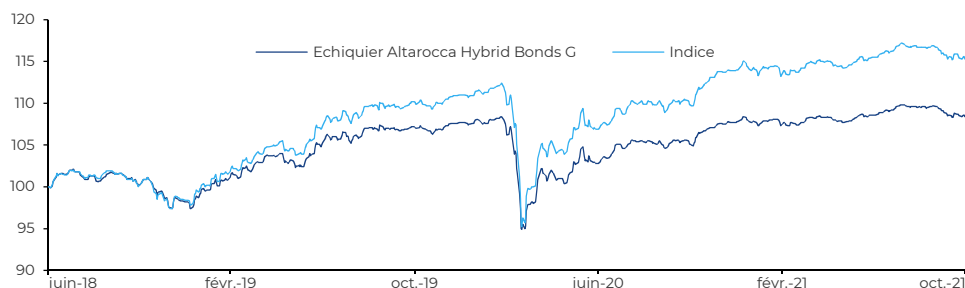
Commentaire du gérant

Echiquier Altarocca Hybrid Bonds G régresse de -0,67% sur le mois et progresse de 0,56% depuis le début de l'année.

Un mois difficile pour toutes les classes d'actifs obligataires qui souffrent de l'impact négatif lié aux mouvements des taux dans un cadre de déformation de la courbe. Lors de la dernière réunion de la BCE, le caractère transitoire de l'inflation a encore été mis en avant pour justifier la stabilité de la politique monétaire, alors que l'inflation dépasse ponctuellement mais reste loin sa cible. Ceci a motivé les anticipations des investisseurs qui pointent désormais vers une première hausse de taux directeurs quasi simultanée aux Etats-Unis et en zone euro, soit à la rentrée 2022. Conclusion, la partie courte de la courbe s'est plus tendue que la longue sur la fin du mois d'octobre. Si leur maturité contractuelle est souvent perpétuelle, la durée des obligations hybrides *corporate* est limitée à la date de recalcul de leur coupon, impliquant une sensibilité aux taux plutôt inférieure à celle d'autres gisements *investment grade*. Toutefois, l'aplatissement abordé plus haut a impacté de façon particulièrement négative la partie courte, ce qui a pénalisé le fonds et son univers.

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	-0,7	-0,6
YTD	+0,6	+1,2
3 ans	+7,8	+14,5
Depuis la création	+8,4	+15,3

Performances annualisées (%)

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

Historique des performances (%)

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

Profil de l'OPC

Positions en portefeuille	37
Nombre d'émetteurs	28
Notation moyenne (émetteurs notés)	BBB+

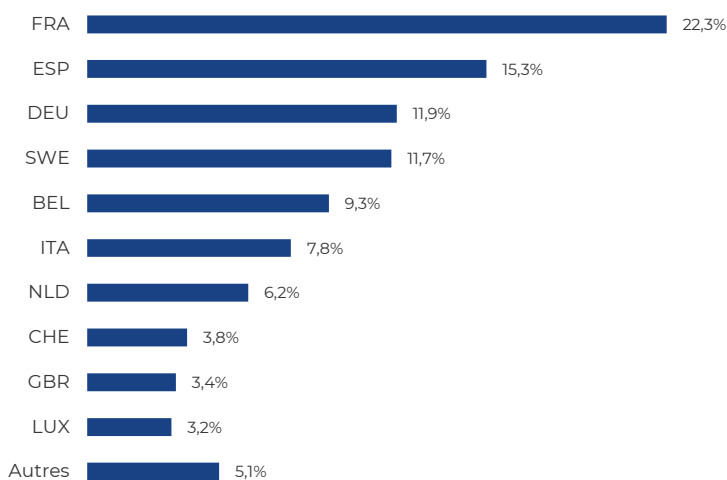
Duration (tous call exercés)	4,0
Sensibilité taux (tous call exercés)	3,9
Rendement à maturité	2,8%
Rendement (tous call exercés)	1,5%
Durée de vie moyenne au call	4,2
Données relatives à la poche obligataire	Source : LFDE

Principaux mouvements sur le mois

Entrées	Sorties
Vodafone 2.625% 08/80	Vodafone 3.1% 01/79
	Merck KGAA 1.625% 06/79

Répartition géographique

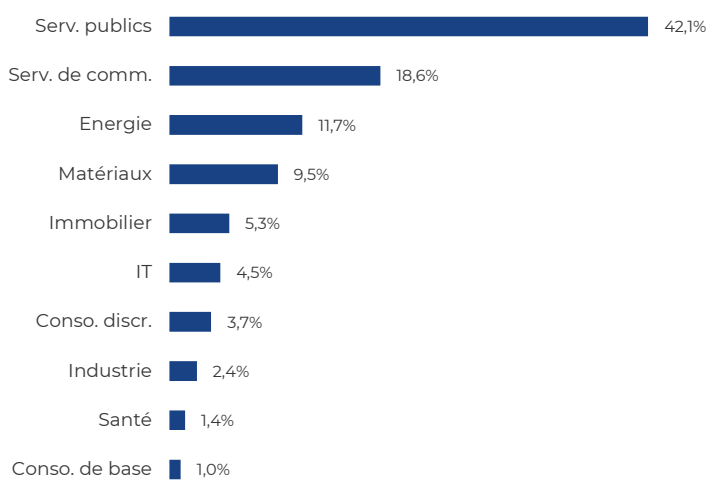
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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	4,7
Telefonica Eur. 3.875% 12/99	ESP	Serv. de comm.	4,4
Veolia Env. 2.25% 12/99	FRA	Serv. publics	3,9

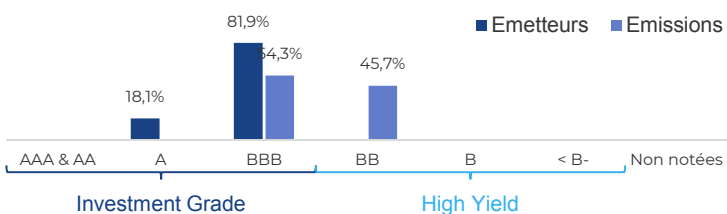
Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
Firmenich 3.75% 12/99	CHE	Matériaux	3,7
Volkswagen 3.875% 12/99 c.29	DEU	Conso. discr.	3,5
Total 1.625% 12/99	FRA	Energie	3,3
Vodafone 2.625% 08/80	GBR	Serv. de comm.	3,2
Orange 2.375% 12/99	FRA	Serv. de comm.	3,2

Poids des 10 premières positions : **41,3%**

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	7,0	5,5	7,0	6,5
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.