ECHIQUIER HYBRID BONDS F

DÉCEMBRE 2023 (données au 31/12/2023)



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.

67 M€ Actif net

1 059,60 € 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	3,3	5,0	5,9
Volatilité de l'indice	3,7	5,8	7,1
Ratio de Sharpe	2,2	Neg	0,3
Beta	0,9	0,8	0,8
Corrélation	1,0	1,0	1,0
Ratio d'information	0	0,3	-0,4
Tracking error	1,0	1,6	1,7
Max. drawdown de l'OPC	-2,9	-17,3	-17,3
Max. drawdown de l'indice	-3,5	-19,2	-19,2
Recouvrement (en jours ouvrés)	71,0	-	-

Risque le plus faible — **Risque le plus élevé**

1 — 2 — **3** — 4 — 5 — 6 — 7

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

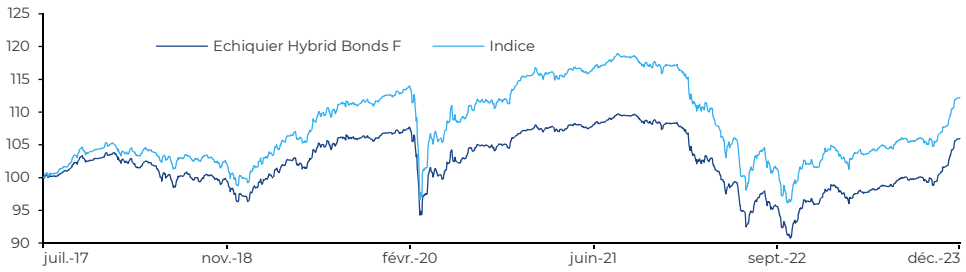
Commentaire du gérant

Echiquier Hybrid Bonds F progresse de 3,33% sur le mois et de 10,44% depuis le début de l'année.

Le fonds et le gisement hybride génèrent une performance de plus de 3 % en décembre, supportée par la baisse des taux et des primes de risque. Ce mois exceptionnel permet au fonds et au gisement hybride de terminer en hausse de près de 10 % en 2023. VOLKSWAGEN (hybrides call 2031 et 2032) rejoint la sélection du fonds. L'émetteur était jusque-là exclu pour des raisons ESG. Nous restions jusque-là à l'écart du dossier en raison de soupçons concernant l'usage de main d'œuvre forcée Ouighour, mais ces soupçons ont été infirmés par un audit indépendant. Nous avons par ailleurs renforcé l'exposition aux énergéticiens ENEL (call 2031), IBERDROLA (call 2029) et VATTENFALL (call 2027), ainsi que sur l'opérateur télécom ORANGE (call 2030), sur des obligations dont la valeur relative s'est améliorée au cours des derniers mois comparé au gisement. Enfin, nous avons allégé l'exposition en VODAFONE (call 2030) pour acter d'un beau parcours en 2023, et l'hybride SOLVAY a été remboursée en date de call, comme anticipé. Le fonds conserve un montant de liquidité important au bilan (7 %), dans l'optique de le redéployer début 2024, car les conditions semblent favorables à un regain des émissions primaires.

Gérants : Uriel Saragusti, Matthieu Durandeau

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



Indice : source Bloomberg

Performances cumulées (%)

	OPC	Indice
1 mois	+3,3	+3,2
YTD	+10,4	+10,4
3 ans	-1,3	-3,1
5 ans	+9,1	+12,3
Depuis la création	+6,0	+12,1

Performances annualisées (%)

	OPC	Indice
1 an	+10,4	+10,4
3 ans	-0,5	-1,0
5 ans	+1,8	+2,3
Depuis la création	+0,9	+1,8

Historique des performances (%)

	janv.	févr.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	Année OPC	Année 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

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.

ECHIQUIER HYBRID BONDS F

DÉCEMBRE 2023 (données au 31/12/2023)

Profil de l'OPC

Positions en portefeuille	37
Nombre d'émetteurs	31
Notation moyenne (émetteurs notés)	BBB+

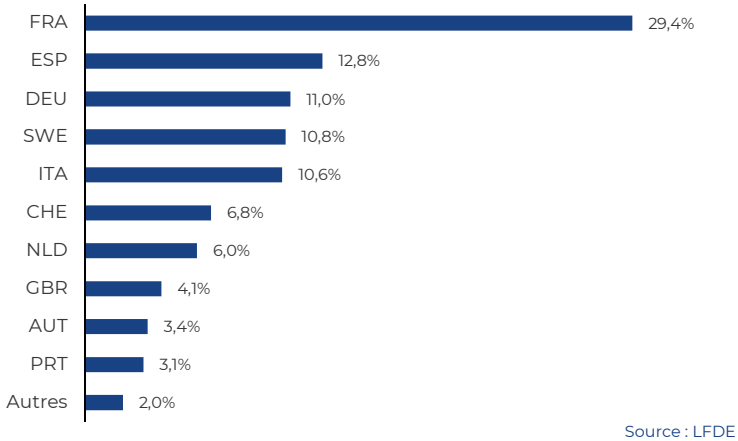
Duration (tous call exercés)	4,1
Sensibilité taux (tous call exercés)	4,0
Rendement à maturité	5,4%
Rendement (tous call exercés)	5,3%
Durée de vie moyenne au call	4,6

Données relatives à la poche investie — Source : LFDE

Principaux mouvements sur le mois

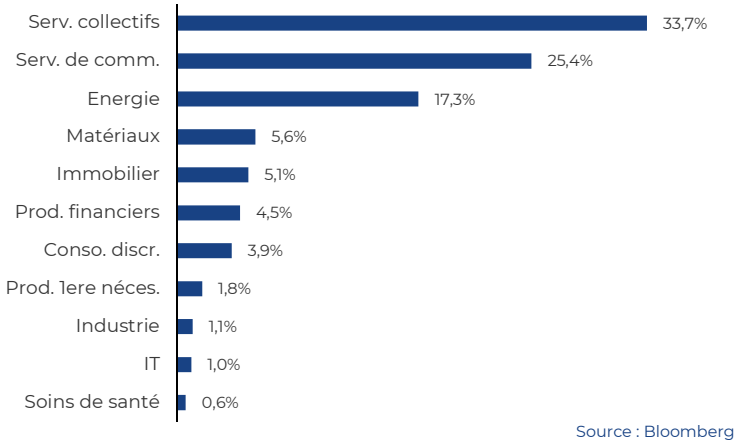
Entrées	Sorties
Volkswagen 7.875% HC 09/32	Solvay 4.25% 12/99
Volkswagen 4.375% HC 03/31	
OMV 2.5% hb. 06/26	

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

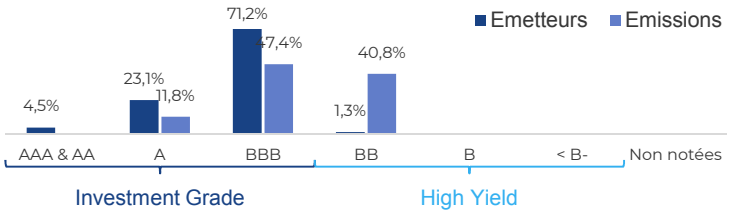
Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
Orange 5.375% Hyb. 01/30	FRA	Serv. de comm.	6,5
Veolia Env. 2.5% 12/99	FRA	Serv. colle...	6,5
Firmenich 3.75% 12/99	CHE	Matériaux	5,2
Iberdrola 2.25% 12/99	ESP	Serv. colle...	5,1
Enel 6.625% 04/31 hc	ITA	Serv. colle...	4,3

Valeurs	Pays	Secteurs	En % de l'actif net
Vattenfall 3% 03/77	SWE	Serv. colle...	4,2
Deutsche Boerse 2% 06/48	DEU	Prod. finan...	4,1
Eni 3.375% Hyb. 07/29	ITA	Energie	3,9
Vodafone 3% hyb. c. 05/30	GBR	Serv. de comm.	3,8
Total 1.75% 12/99	FRA	Energie	3,8

Poids des 10 premières positions : **47,4%**

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)

Données ESG				
Taux de couverture de l'analyse ESG*	OPC 100%		Univers 99%	
Notes moyennes pondérées	E	S	G	ESG
OPC	**8,0**	**6,6**	**7,0**	**6,8**
Univers	7,3	6,6	6,6	6,4

*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	215,7
Indice	307,3

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.