



# ECHIQUEUR HYBRID BONDS I

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



1 046.81 €  
Valeur liquidative

## Caractéristiques

|                           |                                 |
|---------------------------|---------------------------------|
| Création                  | 31/07/2017                      |
| Code ISIN                 | FR0013217999                    |
| Code Bloomberg            | HYBRBDI FP                      |
| Devise de cotation        | EUR                             |
| Affectation des résultats | Capitalisation                  |
| Indice                    | IBOXX EUR NON-FIN SUBORD.<br>TR |
| Classification SFDR       | Article 8                       |

## Conditions financières

|                                     |   |
|-------------------------------------|---|
| Commission de souscription / rachat | 4% max. / Néant   |
| Frais de gestion annuels            | 0,60% 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                | 2.1  | Neg   | 0.3   |
| Beta                           | 0.9  | 0.8   | 0.8   |
| Corrélation                    | 1.0  | 1.0   | 1.0   |
| Ratio d'information            | -0.1 | 0.2   | -0.5  |
| Tracking error                 | 1.0  | 1.6   | 1.7   |
| Max. drawdown de l'OPC         | -3.0 | -17.5 | -17.5 |
| Max. drawdown de l'indice      | -3.5 | -19.2 | -19.2 |
| Recouvrement (en jours ouvrés) | 77.0 | -     | -     |

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. La rémunération du distributeur représente au maximum 50 % de la commission de gestion. L'OPC est en conformité avec la loi suisse portant sur la distribution à des investisseurs qualifiés en Suisse. Le représentant de l'OPC en Suisse est Carnegie Fund Services SA, 11, rue du Général-Dufour, 1204 Genève, Suisse. Les investisseurs peuvent obtenir gratuitement auprès du représentant en Suisse les documents de l'OPC, tels que prospectus, le règlement, les documents d'informations clés pour l'investisseur (KIIDs) et les rapports financiers. Le présent document peut être publié, transmis ou distribué, mais ne constitue pas une offre au public en Suisse. Les destinataires de ce document en Suisse ne doivent pas le transmettre à un tiers sans avoir au préalable consulté leur conseiller juridique ou autre conseiller professionnel ou encore le représentant. Pour les parts de l'OPC distribuées aux investisseurs qualifiés en Suisse, le for est à Genève.

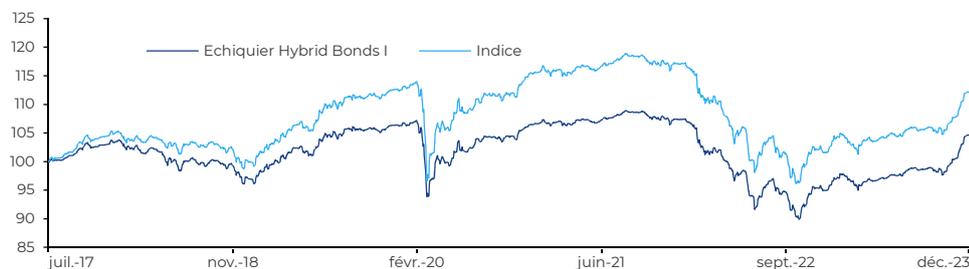
## Commentaire du gérant

Echiqueur Hybrid Bonds I progresse de 3,31% sur le mois et de 10,26% 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                | +10.3 | +10.4  |
| 3 ans              | -1.9  | -3.1   |
| 5 ans              | +8.0  | +12.3  |
| Depuis la création | +4.7  | +12.1  |

## Performances annualisées (%)

|                    | OPC   | Indice |
|--------------------|-------|--------|
| 1 an               | +10.3 | +10.4  |
| 3 ans              | -0.6  | -1.0   |
| 5 ans              | +1.6  | +2.3   |
| Depuis la création | +0.7  | +1.8   |

## 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 | +0.7 | -2.1 | -1.5 | +2.1  | -1.3 | +0.8  | -0.9 | -2.0 | -0.3 | -6.0  | -4.4   |
| 2019 | +2.1  | +1.4  | +0.9 | +1.2 | -1.3 | +2.8 | +0.8  | +1.0 | -0.1  | -0.1 | +0.0 | +0.7 | +9.8  | +12.7  |
| 2020 | +0.0  | -1.3  | -7.7 | +3.6 | +1.2 | +0.2 | +1.7  | +0.7 | -0.3  | -0.1 | +2.1 | +0.6 | +0.3  | +2.7   |
| 2021 | -0.2  | -0.2  | +0.6 | +0.4 | -0.4 | +0.7 | +0.9  | +0.0 | -0.4  | -0.7 | -0.6 | +0.6 | +0.7  | +1.3   |
| 2022 | -1.6  | -3.9  | +0.5 | -3.2 | -0.4 | -6.9 | +4.7  | -1.4 | -3.3  | +1.0 | +3.1 | -0.3 | -11.6 | -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 | +10.3 | +10.4  |

## 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

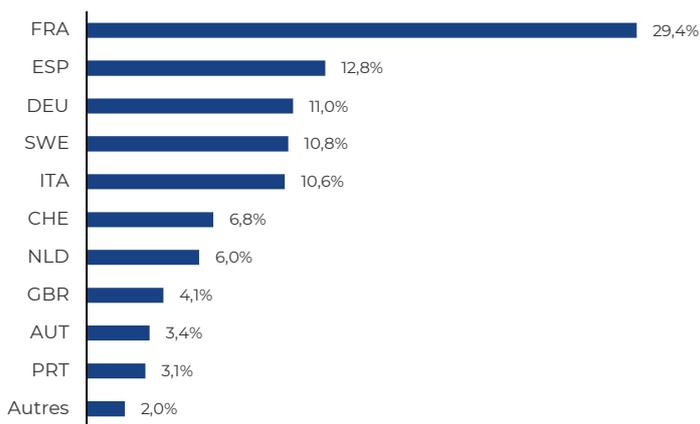
Source : LFDE

## 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

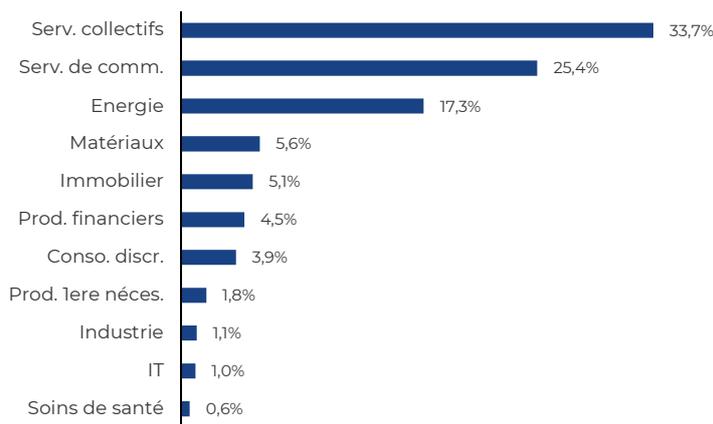
(en % de l'actif net hors trésorerie)



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                 |

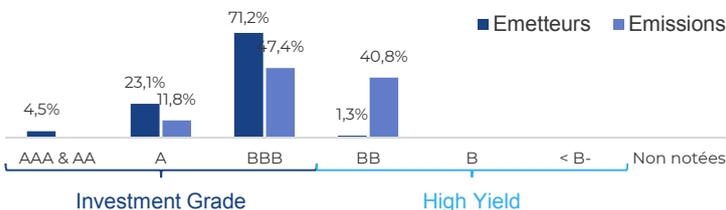
Poids des 10 premières positions : **47.4%**

Source : LFDE

| 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                 |

## 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        |
| <b>OPC</b>                           | <b>8.0</b> | <b>6.6</b> | <b>7.0</b>  | <b>6.8</b> |
| 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 <sub>2</sub> 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-ch/investissement-responsable/pour-aller-plus-loin](http://www.lfde.com/fr-ch/investissement-responsable/pour-aller-plus-loin).