

DELUBAC Obligations - Part I



Morningstar Overall Rating

DONNEES AU

31 juillet 2018

PERFORMANCES CUMULEES

	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	0,68%	0,05%	0,62%
3 mois	-1,93%	0,16%	-2,09%
6 mois	-2,50%	0,32%	-2,81%
1 an	-0,04%	0,72%	-0,76%
3 ans	5,59%	6,06%	-0,47%
5 ans	-	-	-
Création	13,27%	12,67%	0,60%

PERFORMANCES ANNUALISEES

	Fonds	Indice	Ecart
3 ans	1,83%	1,98%	-0,15%
5 ans	-	-	-
Création	2,75%	2,63%	0,12%

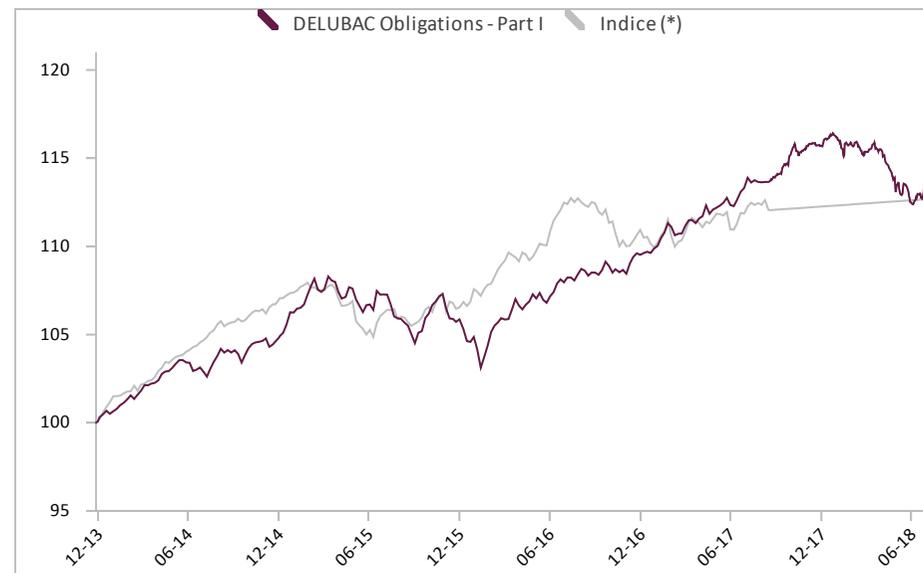
PERFORMANCES CALENDAIRES

	Fonds	Indice	Ecart
2018	-2,10%	0,37%	-2,47%
2017	5,64%	1,19%	4,45%
2016	3,46%	4,12%	-0,67%
2015	1,00%	-0,40%	1,40%
2014	4,72%	6,80%	-2,08%

INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	1,92%	2,29%	-
Volatilité de l'indice	0,69%	2,00%	-
Ratio de sharpe	0,17	0,94	-
Ratio d'information	-0,38	-0,06	-
Alpha	-0,19%	3,14%	-
Beta	0,24	0,42	-
R2	0,01	0,14	-
Corrélation	0,09	0,37	-
Tracking-Error	1,98%	2,42%	-

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE BASE 100 DEPUIS LA CREATION



*Indice : Markit Iboxx Euro Liquid Corporates / depuis le 18.09.2017 Eonia Capitalisé + 1%

PROFIL DE RISQUE / RENDEMENT (SRRI)

+ faible Risque + élevé



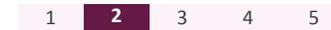
+ faible Rendement potentiel + élevé

La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque. Le remboursement de l'investissement de départ n'est pas garanti.

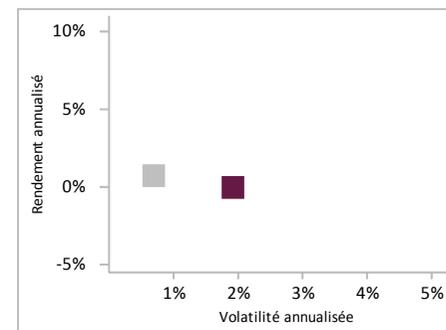
PROFIL DE VOLATILITE 1 AN GLISSANT SUR 5 ANS

Pas de données suffisantes pour afficher ce graphique

HORIZON DE PLACEMENT EN ANNEES



PROFIL DE RISQUE/RENDEMENT SUR 1 AN



VALEUR LIQUIDATIVE EN €

11327,15

ACTIF NET EN M€

65,6

LES GERANTS



Olivier Berthier
Responsable de la gestion Taux

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

L'OPCVM Delubac Obligations a pour stratégie de rechercher suivant les anticipations du gérant, des opportunités d'investissement sur les marchés de dettes gouvernementales et de crédit court et moyen terme. Le portefeuille sera investi en obligations et titres de créances négociables libellés en euro (et à titre accessoire libellés en devises étrangères) émis par un Etat membre de l'OCDE (dette publique) et/ou en obligations non gouvernementales (dette privée) ayant leur siège social dans un pays de l'OCDE dont l'émetteur présente une notation « Investment Grade ». Toutefois et à hauteur de 10 % maximum de son actif, le gérant se réserve la possibilité d'investir en obligations et/ou en de titres de créances négociables sans aucun critère de notation particulier.*

*Le fonds a changé de classification, d'objectif de gestion et de stratégie d'investissement le 18 septembre 2017.

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Code ISIN	FR0011678093
Forme juridique	FCP conforme UCITS IV
Classification AMF	Obligations court terme
Date de création de la part	27/12/2013
Indice de référence	EONIA capitalisé majoré de 1%
Affectation des résultats	Capitalisation
Devise de référence	Euro
Dépositaire	CACEIS BANK
Valorisateur	CACEIS Fund Administration
Conservateur	CACEIS BANK
Valorisation/Centralisation	Chaque jour à 12 heures
1ère souscription / ultérieures	250 000 € min. / 1 part
Frais d'entrée	néant
Frais de sortie	néant
Commission de mouvement	Forfaitaire selon l'instrument
Frais de gestion fixes	0,5% max. TTC
Commission de surperformance	Si la performance est positive : 15% max. TTC au-delà de l'indice

Généré avec <https://fundkis.com>

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont données à titre indicatif et s'apprécient à l'issue de la période de placement recommandée. Document non contractuel – Les informations ainsi que le contenu de ce document ne constituent ni une offre d'achat ni une proposition de vente. Préalablement à toute décision d'investissement, les investisseurs sont invités à prendre connaissance du prospectus complet de l'OPCVM et du dernier document périodique disponible sur simple demande auprès de la société de gestion : Delubac Asset Management - 10, rue Roquépine - 75008 Paris.



COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Nombre de titres détenus	100
Poids des lignes "Invest. Grade"	89,8%
Poids des lignes "High Yield"	7,8%

DONNEES ACTUARIELLES

Sensibilité du fonds	3,03
Maturité moyenne pondérée	3,55
Yield to worst	1,35
Notation globale du portefeuille	BBB+

10 PRINCIPALES LIGNES

SPGBEI 1.8 11/30/24	2,78%
Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf	2,43%
Delta Lloyd Levensverzek	2,10%
Assicurazioni Generali	1,92%
Raiffeisen Bank Intl	1,89%
DBRI 0.1 04/15/26	1,75%
DBRI 0.1 04/15/23	1,75%
Exor Nv	1,69%
Storebrand Livsforsikrin	1,69%
Atf Netherlands Bv	1,67%
Total	19,68%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achat (s)

ISPIM 1 1/8 07/14/25
BBVASM 1 3/8 05/14/25
LOUDRE 4 02/07/22

Vente (s)

Bawag P.S.K.
FRANCE (GOVT OF)
ASSICURAZIONI GENERALI

PROFIL D'INVESTISSEMENT DU FONDS

Obligations Corporates	83,0%
Obligations d'Etat	10,6%
Fonds	5,1%
Liquidités	1,3%

REPARTITION PAR MATURETES*

Inf. 1 an	22,0%
]1 - 3 ans	16,3%
]3 - 5 ans	38,2%
]5 - 7 ans	16,1%
]7 - 10 ans	7,4%
Sup. 10 ans	0,0%

REPARTITION PAR NOTATIONS

AAA	8,9%
[AA+ à AA-]	3,0%
[A+ à A-]	10,7%
[BBB+ à BBB-]	67,2%
[BB+ à BB-]	7,5%
[B+ à B-]	0,3%
Autre	2,4%

* Dont 22,76% de titres perpétuels callables (calls compris entre 2018 et 2025).
Sensibilités et durations calculées à la date de call la plus probable (source Bloomberg)

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS

5 meilleurs contributeurs

	Poids moyen*	Perf.	Contribution
Aegon Nv	1,5%	3,4%	0,06%
Assicurazioni Generali	1,8%	3,4%	0,05%
Delta Lloyd Levensverzek	2,0%	2,6%	0,05%
ING Groep Nv	1,0%	5,1%	0,05%
Axa Sa	0,8%	4,5%	0,04%

5 plus faibles contributeurs

	Poids moyen*	Perf.	Contribution
Bundesrepub. Deutschland	5,1%	-0,3%	-0,04%
Banque Fed Cred Mutuel	1,3%	-1,7%	-0,02%
CREDIT LOGEMENT SA	1,4%	-1,2%	-0,02%
Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf	2,8%	-0,8%	-0,02%
Atf Netherlands Bv	1,6%	-0,4%	-0,01%

* poids moyen sur le mois. Les contributions sont présentées brutes de frais.

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

France	27,6%
Pays-Bas	10,7%
Danemark	10,6%
Royaume-Uni	8,9%
Italie	8,0%
Espagne	7,5%
Fonds	5,1%
Autriche	4,3%
Etats Unis	3,9%
Suisse	2,4%
Autre	9,7%
Liquidités	1,3%

REPARTITION PAR SECTEURS

Banques diversifiées	17,4%
Assurance-vie	16,0%
Souverain	10,6%
Services financiers	7,4%
Banques	6,2%
Domages et habitation	5,9%
Immobilier	5,7%
Fonds	5,1%
Automobile	3,5%
Métaux & Minerais	2,4%
Autre	18,7%
Liquidités	1,3%

CONTRIBUTION MENSUELLE A LA PERFORMANCE PAR CLASSES D'ACTIFS

	Poids moyen (%)	Contribution
Obligations corporates "Inv. Grade"	89,8%	0,65%
Obligations corporates "High Yield"	7,4%	0,05%

COMMENTAIRE DE GESTION

La BCE a donné des précisions sur son calendrier, l'arrêt du programme d'achat est prévu d'ici la fin de l'année et la remontée des taux directeurs (de dépôts) au T3-2019. Ce faisant, la banque centrale favorisera les pressions haussières sur la monnaie unique au cours des prochains trimestres. L'évolution des risques qui pèsent sur les perspectives de croissance mondiale continuera de conditionner l'évolution des taux longs dans les pays développés. Les catalyseurs nécessaires pour une remontée des taux sont la diminution du risque politique en zone euro ainsi qu'une plus grande confiance dans les projections de croissance. Dans ce contexte la volatilité devrait rester élevée, cependant nous attendons des rendements obligataires plus élevés au second semestre 2018. Les iTraxx se détendent ce mois-ci, le Main (Investment grade) est passée de 73 bp à 61 bp et les spreads cash de 59 bp à 54 bp.

Ce mois-ci nous effectuons une prise de profit en allégeant notre ligne Assicurazioni Generali qui réalise une bonne performance, nous participons à une offre de remboursement par Bawag et réduisons notre exposition à la dette Française. Du côté des achats nous faisons entrer au portefeuille deux bancaires périphériques et le groupe Louis-Dreyfus. Dans ce contexte de « flight to quality » et baisse des taux de référence comme le Bund (qui atteint son plus bas depuis le début de l'année) et l'OAT les plus mauvais contributeurs sont les floaters BFCM et Crédit Mutuel dont les coupons sont indexés sur les taux longs ainsi que le Bund indexé à l'inflation. A contrario, les meilleurs contributeurs sont les floaters ING et Aegon indexés aux taux long néerlandais ainsi que Assicurazioni Generali. L'OAT française de maturité la plus proche du portefeuille (4¹/₄% 10/25/23), a un taux de rendement de -0,14%.