

## HISTORIQUE DE PERFORMANCE

Cumulées (%)	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	-0,63	0,05	-0,68
3 mois	-2,66	0,16	-2,82
6 mois	-2,06	0,32	-2,38
1 an	-4,76	0,63	-5,39
3 ans	4,10	6,03	-1,94
5 ans	10,10	12,79	-2,69
Création	10,19	12,96	-2,77

Annualisées (%)	Fonds	Indice	Ecart
3 ans	1,35	1,97	-0,62
5 ans	1,94	2,44	-0,49
Création	1,96	2,46	-0,51

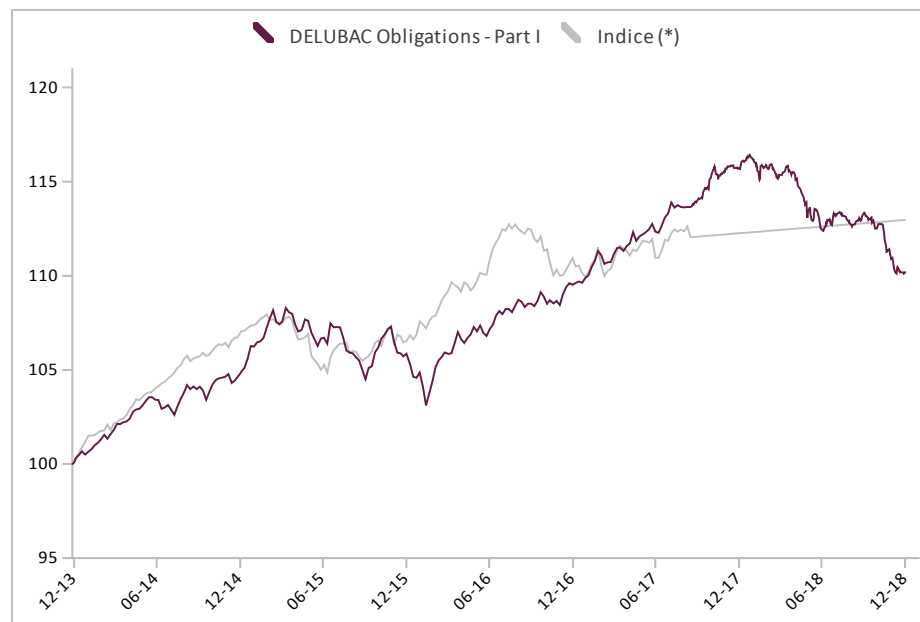
Calendaires (%)	Fonds	Indice	Ecart
2018	-4,76	0,63	-5,39
2017	5,64	1,19	4,45
2016	3,46	4,12	-0,67
2015	1,00	-0,40	1,40
2014	4,72	6,80	-2,08
2013	-	-	-

INDICATEURS DE RISQUE	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	2,00%	2,17%	2,23%
Volatilité de l'indice	0,01%	1,79%	1,83%
Ratio de sharpe	-2,20	0,78	0,97
Ratio d'information	-2,70	-0,27	-0,22
Alpha	1,70%	1,90%	4,28%
Beta	-10,44	0,42	0,47
R2	0,00	0,12	0,15
Corrélation	-0,06	0,34	0,39
Tracking-Error	2,00%	2,29%	2,27%

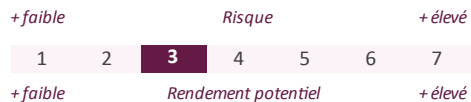
## INFORMATONS ESG

Note ESG du fonds : 69/100 au 29/12/2017  
Taux de couverture (% encours) : 86,6%  
Notation fournie par EthiFinance sur la base de données provenant de Sustainalytics

## EVOLUTION DE LA PERFORMANCE BASE 100 DEPUIS LA CREATION

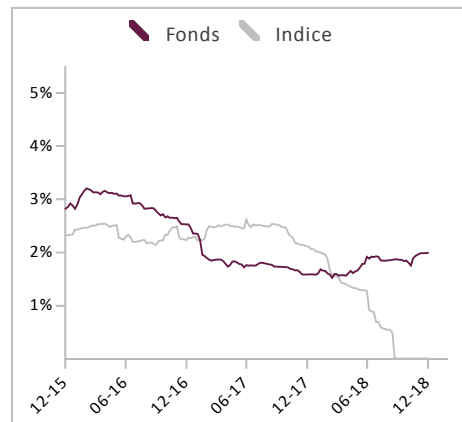


## PROFIL DE RISQUE / RENDEMENT (SRRI)



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

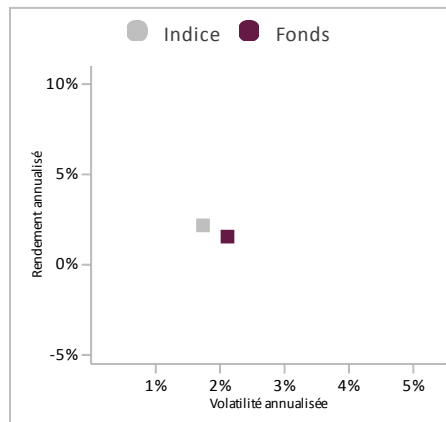
## PROFIL DE VOLATILITE 1 AN GLISSANT SUR 3 ANS



## HORIZON DE PLACEMENT EN ANNEES



## PROFIL DE RISQUE/RENDEMENT SUR 3 ANS



## VALEUR LIQUIDATIVE EN €

11 019,33

## ACTIF NET EN M€

61,8

## LES GERANTS



Olivier Berthier

## STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

L'OPCVM Delubac Obligations a pour stratégie de recherche 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
Ticker	DAMAOII FP
Forme juridique	FCP conforme UCITS V
Classification AMF	Obligations et autres titres de créances libellés en €
Date de création	27/12/2013
Indice de référence	Eonia Capitalisé majoré 100 bp
Affectation des résultats	Capitalisation
Devise de référence	Euro
Pays d'enregistrement	FR
Dépositaire	CACEIS BANK
Valorisateur	CACEIS Fund Administration
Valorisation/Centralisation	Chaque jour à 12h00
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.

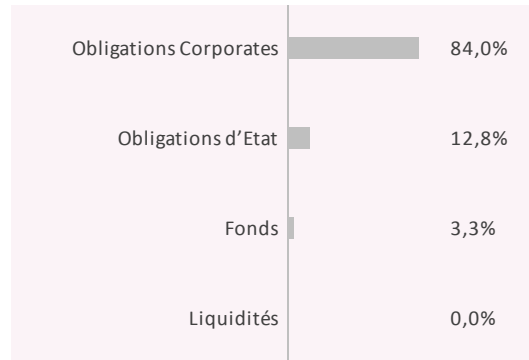
## COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Nombre de titres détenus	95
Poids des lignes "Invest. Grade"	88,7%
Poids des lignes "High Yield"	8,1%

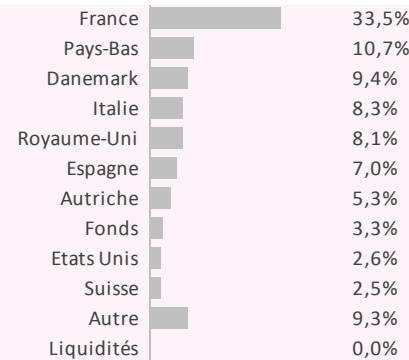
## DONNEES ACTUARIELLES

Sensibilité du fonds	3,06
Maturité moyenne pondérée	3,58
Yield to worst	1,89
Notation globale du portefeuille	BBB+

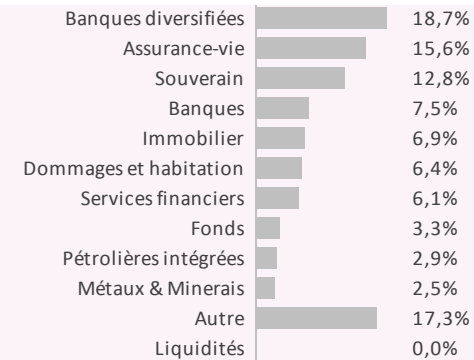
## PROFIL D'INVESTISSEMENT DU FONDS



## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



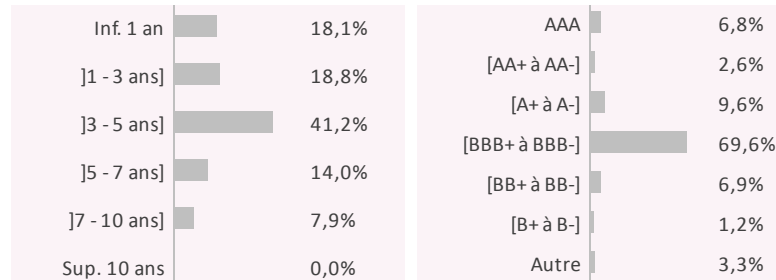
## REPARTITION PAR SECTEURS



## 10 PRINCIPALES LIGNES

Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf	3,27%
SPGBEI 1.8 11/30/24	2,86%
DLNA 9 08/29/42	2,06%
Credit Logement Perp	1,98%
ASSGEN 7.7 12/12/42	1,90%
RBIIV 6.1 10/16/23	1,89%
BPCEGP 0 02/17/27	1,89%
DBRI 0.1 04/15/26	1,84%
DBRI 0.1 04/15/23	1,84%
BFCM Float Perp	1,82%
Total	21,35%

## REPARTITION PAR MATURITES\*



\* 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)

## CONTRIBUTION MENSUELLE A LA PERFORMANCE PAR CLASSES D'ACTIFS

	Poids moyen (%)	Contribution
Obligations corporates "Inv. Grade"	88,8%	-0,44%
Obligations corporates "High Yield"	7,9%	-0,18%

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les inquiétudes des investisseurs sur les risques politiques et la croissance mondiale se sont maintenues durant le dernier mois de l'année. Du côté politique, le sommet du G20 a permis une trêve des mesures protectionnistes entre les Etats-Unis et la Chine pour une durée de 90 jours. La Fed a augmenté ses taux pour atteindre une fourchette de 2,25% à 2,5%, désormais les prévisions de taux directeurs indiquent deux hausses pour 2019 contre trois précédemment. En Europe, le gouvernement italien et la Commission Européenne ont trouvé un accord budgétaire. L'incertitude concernant le Brexit a atteint des sommets, et le gouvernement français, face à une agitation sociale très forte, a pris des mesures qui augmenteront son déficit en 2019. La BCE a cessé son programme d'achats d'actifs et abaissé ses prévisions de croissance. Sur les marchés, la forte volatilité et la correction des actifs risqués a entraîné un *flight to safety* provoquant une baisse des rendements obligataires des grandes économies. Le rendement de la dette souveraine américaine 10 ans est descendu à 2,75% et celle de l'Allemagne à 0,24%, des niveaux bien inférieurs à ceux observés au début 2018.

Les iTraxx se tendent le Main (Investment grade) est passé de 80 bp à 87 bp et les spreads cash sont passés de 87 bp à 93 bp.

Le remboursement de l'obligation Morgan Stanley, en dollar australien arrivé à maturité, a été utilisé pour acheter l'obligation senior Société Générale 2023 dans la même devise. De surcroît nous renforçons notre position dans les perpétuels Casino Guichard et Société Générale. Dans ce contexte de baisse des taux de référence comme l'OAT, le Bund ou leur homologue néerlandais les plus mauvais contributeurs sont les floaters Axa et BFCM, Rothschild. A l'inverse les meilleurs contributeurs sont les obligations Société Générale 2042 et 2047 ainsi que la dette italienne 2021.

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

### Achat (s)

SOCGEN 3.93 09/23
SOCGEN Float Perp
COFP Float Perp

### Vente (s)

## PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS

### 5 meilleurs contributeurs

	Poids moyen*	Perf.	Contribution
ASSGEN 7.7 12/12/42	1,9%	3,3%	0,06%
ASSGEN 5.5 10/27/47	0,7%	4,1%	0,03%
BTPS 2.15 12/15/21	1,7%	1,8%	0,03%
LOUDRE 4 02/07/22	1,3%	2,2%	0,03%
BOLFP 2 01/25/22	0,8%	1,9%	0,02%

### 5 plus faibles contributeurs

	Poids moyen*	Perf.	Contribution
Axa Sa Float Perp	1,1%	-9,7%	-0,11%
BFCM Float Perp	1,3%	-7,5%	-0,10%
ROTH Float Perp	1,3%	-7,5%	-0,10%
Axa Sa Float Perp	0,6%	-9,1%	-0,06%
Aegon Float Perp	1,5%	-3,6%	-0,06%

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

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.