

HISTORIQUE DE PERFORMANCE

Cumulées (%)	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	0,29	0,05	0,25
3 mois	0,97	0,15	0,82
6 mois	-0,74	0,31	-1,05
1 an	-3,39	0,63	-4,01
3 ans	7,27	4,87	2,40
5 ans	10,50	11,11	-0,61
Création	11,97	13,07	-1,11

Annualisées (%)	Fonds	Indice	Ecart
3 ans	2,37	1,60	0,77
5 ans	2,02	2,13	-0,11
Création	2,21	2,41	-0,19

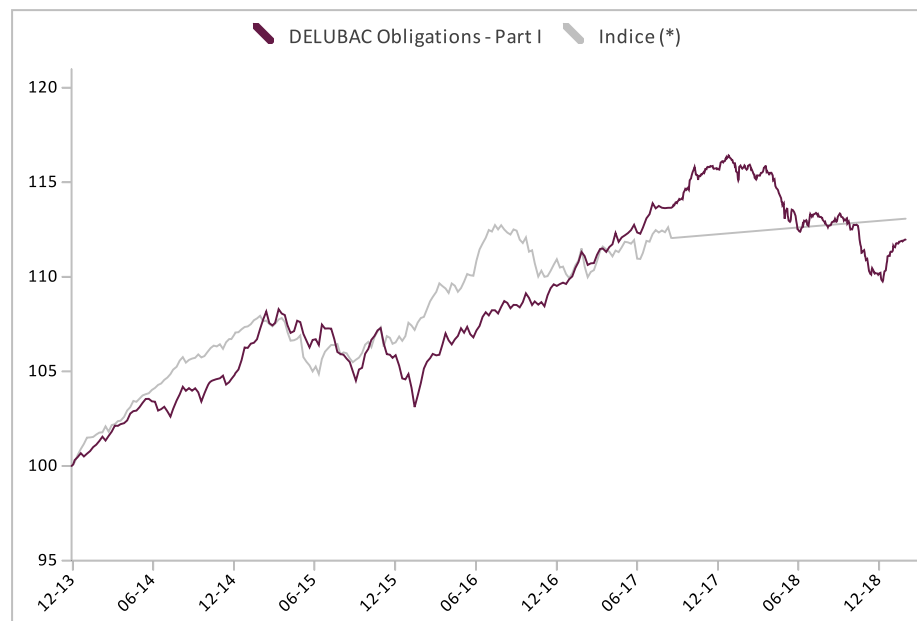
Calendaires (%)	Fonds	Indice	Ecart
2019	1,61	0,10	1,51
2018	-4,76	0,63	-5,39
2017	5,64	1,19	4,45
2016	3,46	4,12	-0,67
2015	1,00	-0,40	1,40
2014	4,72	6,80	-2,08

INDICATEURS DE RISQUE	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	2,17%	1,99%	2,25%
Volatilité de l'indice	0,01%	1,72%	1,81%
Ratio de sharpe	-1,39	1,37	1,00
Ratio d'information	-1,85	0,35	-0,05
Alpha	12,38%	5,68%	5,54%
Beta	-24,29	0,36	0,47
R2	0,00	0,09	0,14
Corrélation	-0,07	0,31	0,38
Tracking-Error	2,17%	2,19%	2,29%

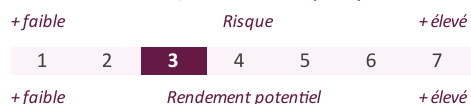
INFORMATIONS ESG

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

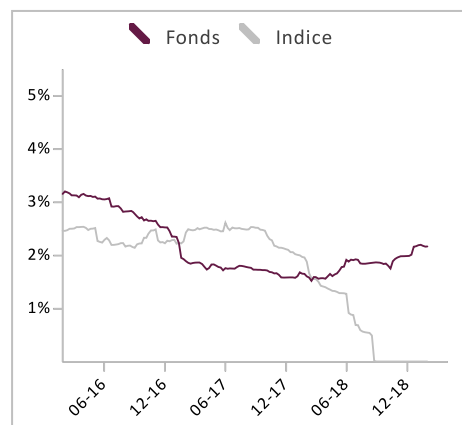


PROFIL DE RISQUE / RENDEMENT (SRRI)



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

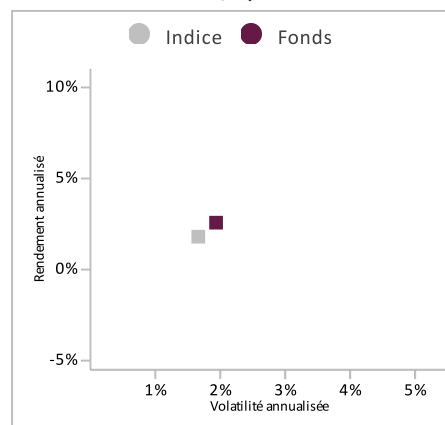
PROFIL DE VOLATILITE 1 AN GLISSANT SUR 3 ANS



HORIZON DE PLACEMENT EN ANNEES



PROFIL DE RISQUE/RENDEMENT SUR 3 ANS



VALEUR LIQUIDATIVE EN €

11 196,70

ACTIF NET EN M€

63,5

LES GERANTS



Olivier Berthier

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
Ticker	DAMA0II 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.

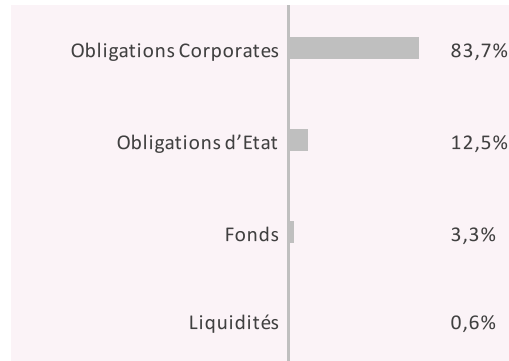
COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Nombre de titres détenus	97
Poids des lignes "Invest. Grade"	88,3%
Poids des lignes "High Yield"	8,4%

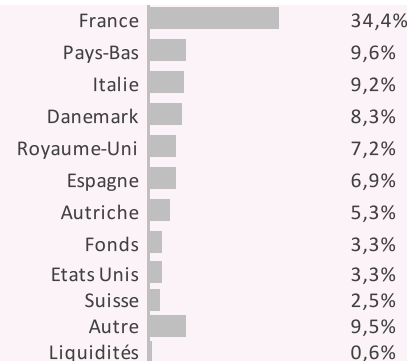
DONNEES ACTUARIELLES

Sensibilité du fonds	3,14
Maturité moyenne pondérée	3,66
Yield to worst	1,41
Notation globale du portefeuille	BBB+

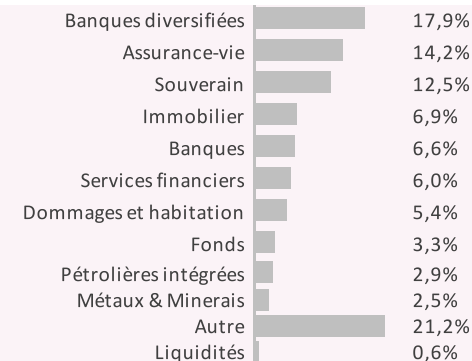
PROFIL D'INVESTISSEMENT DU FONDS



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



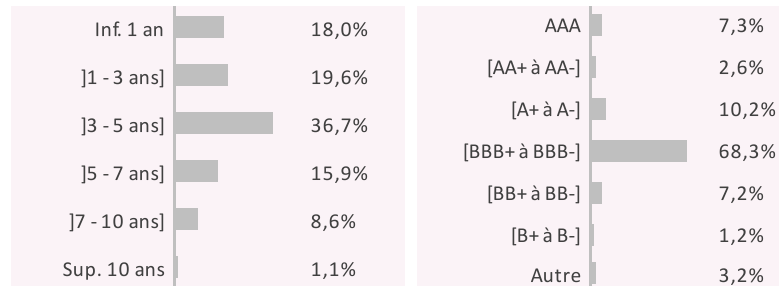
REPARTITION PAR SECTEURS



10 PRINCIPALES LIGNES

Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf	3,25%
SPGBEI 1.8 11/30/24	2,82%
ASSGEN 7.7 12/12/42	1,90%
RBIIV 6.1 10/16/23	1,90%
BPCEGP 0 02/17/27	1,87%
DBRI 0.1 04/15/26	1,79%
DBRI 0.1 04/15/23	1,79%
ARNDTN 1.5 07/15/24	1,74%
STBNO 6.8 04/04/43	1,73%
Axa Sa Float Perp	1,73%
Total	20,51%

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"	88,2%	0,40%
Obligations corporates "High Yield"	8,5%	0,03%

COMMENTAIRE DE GESTION

Les statistiques économiques de février ont montré un ralentissement aux Etats-Unis ainsi que des chiffres mitigés en zone euro et dans les pays émergents. Sur le plan géopolitique, les Etats-Unis et la Chine semblent privilégier la recherche de dialogue ; cela se matérialise par un report de l'augmentation tarifaire sur les importations chinoise prévue pour le 1er mars. Le Brexit a connu d'importantes évolutions, la Première Ministre Britannique pourrait être amenée à demander un report de la date du Brexit auprès de l'Union Européenne si la ratification de l'accord de sortie échoue le 12 mars. Les marchés actions ont continué le mouvement de hausse entamé depuis le début de l'année face à des banques centrales plus conciliantes et flexibles, ainsi qu'à la reprise des négociations commerciales. Les espoirs d'accord dans ce domaine soutiennent également les rendements obligataires des grandes économies qui terminent le mois en légère hausse.

Les iTraxx se détendent, le Main (Investment grade) est passé de 70 bp à 61 bp et les spreads cash sont passés de 88 bp à 76 bp.

Ce mois-ci nous avons arbitré nos positions dans Delta Llyod 2042, Royal Bank of Scotland 2023 et Crédit Logement Perp pour initier une position dans General Electric 2029 et Tennet 2030 qui présentent un bon taux ajusté du risque. Nous sommes également revenus sur le titre de Lagardère 2024, et avons renforcé notre position dans Eurofins Scientific, ces deux titres bénéficient d'une prime de non rating, tout en étant *investment grade* selon notre notation interne.

Les meilleurs contributeurs sont les floaters Groupama et AXA SA ainsi que CNP Assurances. A l'inverse les plus mauvais contributeurs sont les obligations perpétuelles de Crédit Logement, Caisse Federale du Credit Mutuel Nord et Rothschild.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achat (s)

MMBFP 1.63 06/21/24
TENN 4.75 06/03/30
ERFFP 3.38 01/30/23
GE 1.5 05/17/29

Vente (s)

DLNA 9 08/29/42
Credit Logement Perp
RBS 2.5 03/22/23

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS

5 meilleurs contributeurs	Poids moyen*	Perf.	Contribution
BPCEGP 0 02/17/27	1,9%	2,0%	0,04%
CCAMA 6.4 Perp	1,3%	2,6%	0,03%
Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf	3,3%	1,0%	0,03%
RBIIV 6.1 10/16/23	1,9%	1,9%	0,03%
Axa Sa 3.88 Perp	0,9%	2,4%	0,02%
5 plus faibles contributeurs	Poids moyen*	Perf.	Contribution
Credit Logement Perp	1,8%	-5,4%	-0,10%
ROTH Float Perp	1,3%	-3,0%	-0,04%
CCNORD Float Perp	0,5%	-3,3%	-0,02%
AREITF 2 7/8 07/02/25	1,6%	-0,6%	-0,01%
DBRI 0.1 04/15/26	1,8%	-0,5%	-0,01%

* 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.