

HISTORIQUE DE PERFORMANCE

Cumulées (%)	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	0,60	0,06	0,55
3 mois	2,22	0,16	2,07
6 mois	-0,50	0,32	-0,81
1 an	-2,36	0,63	-2,99
3 ans	6,34	3,86	2,48
5 ans	10,63	10,74	-0,11
Création	12,64	13,14	-0,50

Annualisées (%)	Fonds	Indice	Ecart
3 ans	2,07	1,27	0,80
5 ans	2,04	2,06	-0,02
Création	2,29	2,37	-0,09

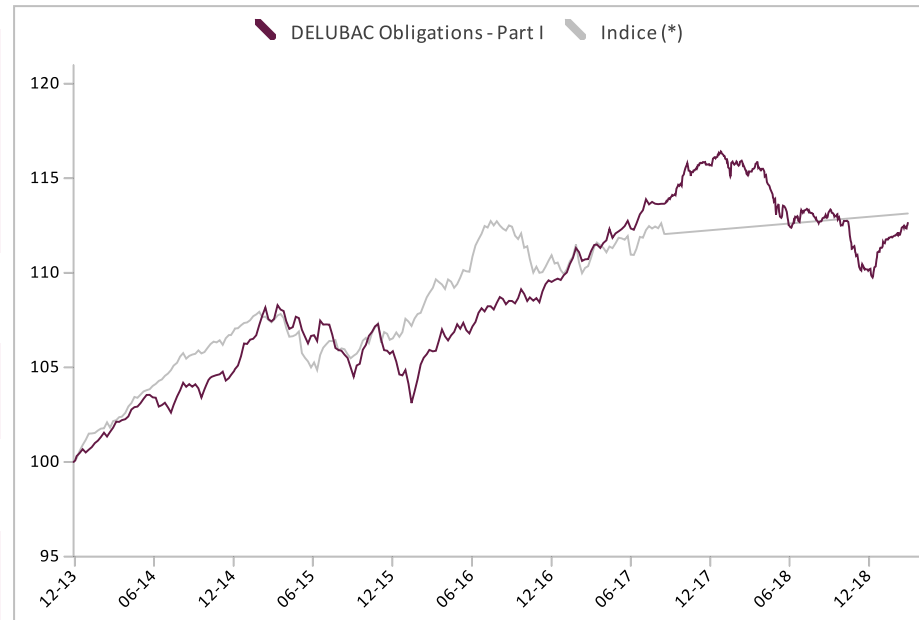
Calendaires (%)	Fonds	Indice	Ecart
2019	2,22	0,16	2,07
2018	-4,76	0,63	-5,39
2017	5,64	1,19	4,45
2016	3,46	4,12	-0,67
2015	1,00	-0,40	1,40
2014	4,72	6,80	-2,08

INDICATEURS DE RISQUE	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	2,20%	1,95%	2,25%
Volatilité de l'indice	0,01%	1,69%	1,80%
Ratio de sharpe	-0,90	1,25	1,01
Ratio d'information	-1,37	0,37	-0,01
Alpha	1,40%	5,18%	5,57%
Beta	-5,86	0,34	0,48
R2	0,00	0,09	0,15
Corrélation	-0,03	0,30	0,39
Tracking-Error	2,19%	2,17%	2,28%

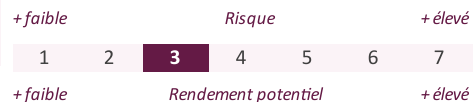
INFORMATONS ESG

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

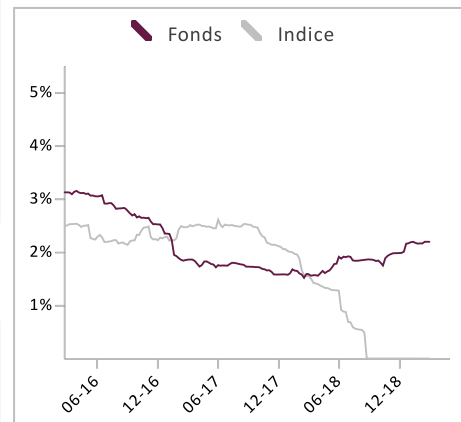


PROFIL DE RISQUE / RENDEMENT (SRRI)



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

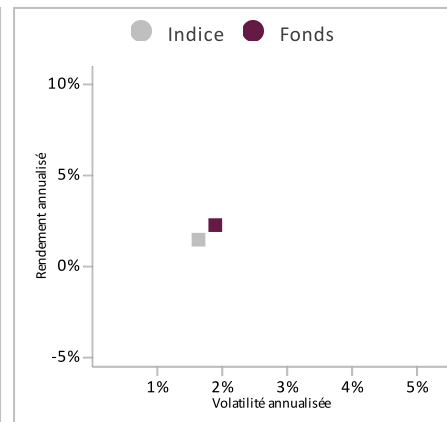
PROFIL DE VOLATILITE 1 AN GLISSANT SUR 3 ANS



HORIZON DE PLACEMENT EN ANNEES



PROFIL DE RISQUE/RENDEMENT SUR 3 ANS



VALEUR LIQUIDATIVE EN €

11 264,20

ACTIF NET EN M€

63,6

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.

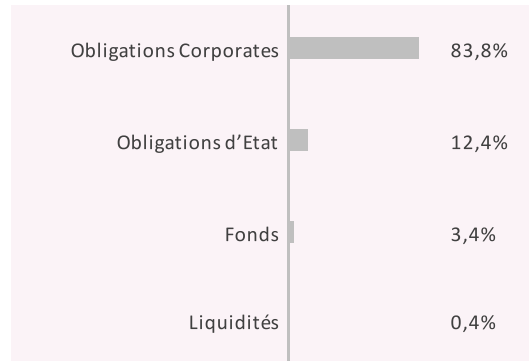
COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Nombre de titres détenus	99
Poids des lignes "Invest. Grade"	88,4%
Poids des lignes "High Yield"	8,3%

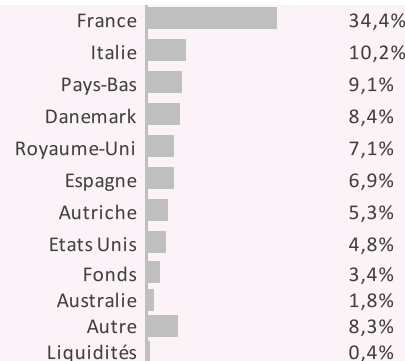
DONNEES ACTUARIELLES

Sensibilité du fonds	3,05
Maturité moyenne pondérée	3,53
Yield to worst	1,19
Notation globale du portefeuille	BBB+

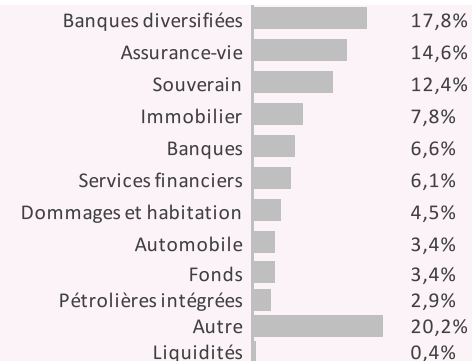
PROFIL D'INVESTISSEMENT DU FONDS



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



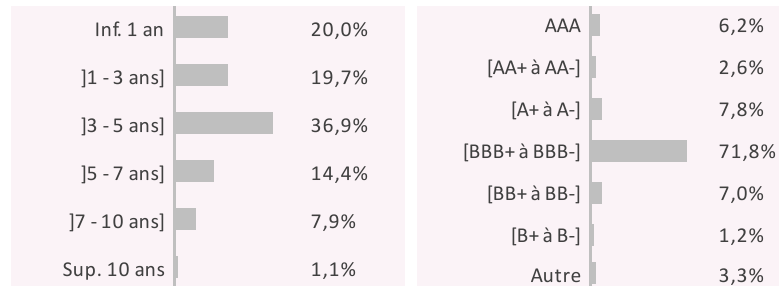
REPARTITION PAR SECTEURS



10 PRINCIPALES LIGNES

Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf	3,35%
SPGBEI 1.8 11/30/24	2,81%
BPCEGP 0 02/17/27	1,93%
ASSGEN 7.7 12/12/42	1,91%
RBIIV 6.1 10/16/23	1,88%
CASSIM 7 1/4 12/17/43	1,87%
DBRI 0.1 04/15/26	1,80%
DBRI 0.1 04/15/23	1,79%
ARNDTN 1.5 07/15/24	1,78%
EXOIM 2.1 12/02/42	1,74%
Total	20,85%

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"	88,1%	0,71%
Obligations corporates "High Yield"	8,6%	-0,10%

COMMENTAIRE DE GESTION

Les données macroéconomiques du mois de mars ont affiché de nouveaux signes de ralentissement aux Etats-Unis, alors que les chiffres en zone euro et en Chine sont restés mitigés. Le Brexit ne s'est pas résolu comme prévu au 29 mars et actuellement l'extension de l'article 50 se prolonge jusqu'au 12 avril. Les tensions commerciales Etats-Unis/Chine évoluent de façon favorable à la croissance mondiale, toutefois nous assistons à un retour de la menace des taxes d'importation sur l'automobile européen. Du côté des banques centrales la Fed a réaffirmé sa prudence et sa flexibilité tandis que la BCE a reporté sa hausse des taux directeur à 2020 et annoncé un nouveau TLTRO pour septembre 2019. Ce mois-ci, comme depuis le début de l'année, les rendements des obligations d'état ont baissés. Le taux du Bund 10 ans est passé en territoire négatif, première fois depuis 3 ans. Le Taux US 10 ans quant à lui est inférieur à 2,5%. Ces mouvements sont dus aux révisions à la baisse des prévisions de croissance ainsi que d'un ton plus accommodant des grandes banques centrales.

Les iTraxx se tendent, le Main (Investment grade) est passé de 61 bp à 65 bp et les spreads cash divergent pour varier de 76 bp à 66 bp.

Ce mois-ci nous avons arbitré nos positions Crédit Mutuel Arkea 2026, Glencore 2020, et Ericsson 2024 pour prendre des positions dans Ford 2025, Renault 2026 et NE Property Investment 2021. Nous avons également réalisé des prises de profit sur Eurofins 2023 et Gemalto 2021 et réduit notre exposition aux CMS en allégeant nos positions dans les perpétuelles Aegon et Crédit Logement.

Les meilleurs contributeurs sont le tracker d'obligations indexées à l'inflation USD, Altareit 2025 et Arountown 2024. A l'inverse les plus mauvais contributeurs sont les floaters Aegon, ING et BFCM.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achat (s)

FORD 1.35 02/07/25
CASSIM 7 1/4 12/17/43
RENAUL 2 09/28/26
NEPSJ 3.75 02/26/21
POMFP 1.25 06/26/24

Vente (s)

Credit Logement Perp
Credit Mutuel Arkea 3.25 06/01/26
ERFFP 3.38 01/30/23
GTOFP 2.13 09/23/21
ERICB 1.88 03/01/24

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS

5 meilleurs contributeurs	Poids moyen*	Perf.	Contribution
Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf	3,3%	3,3%	0,11%
AREITF 2 7/8 07/02/25	1,6%	3,0%	0,05%
ARNDTN 1.5 07/15/24	1,8%	2,6%	0,05%
BPCEGP 0 02/17/27	1,9%	2,5%	0,05%
ERFFP 3.38 01/30/23	1,2%	4,0%	0,05%
5 plus faibles contributeurs	Poids moyen*	Perf.	Contribution
Aegon Float Perp	1,4%	-4,4%	-0,06%
ING Groep Nv Float Perp	0,9%	-5,0%	-0,05%
BFCM Float Perp	0,8%	-4,9%	-0,04%
BFCM Float Perp	0,5%	-4,7%	-0,03%
Axa Sa Float Perp	1,1%	-2,1%	-0,02%

* 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.