

HISTORIQUE DE PERFORMANCE

Cumulées (%)	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	0,55	0,05	0,50
3 mois	1,22	0,15	1,06
6 mois	3,72	0,31	3,41
1 an	1,32	0,63	0,69
3 ans	5,50	2,96	2,54
5 ans	7,99	8,93	-0,94
Création	54,47	48,43	6,04

Annualisées (%)	Fonds	Indice	Ecart
3 ans	1,80	0,98	0,82
5 ans	1,55	1,73	-0,18
Création	4,36	3,96	0,41

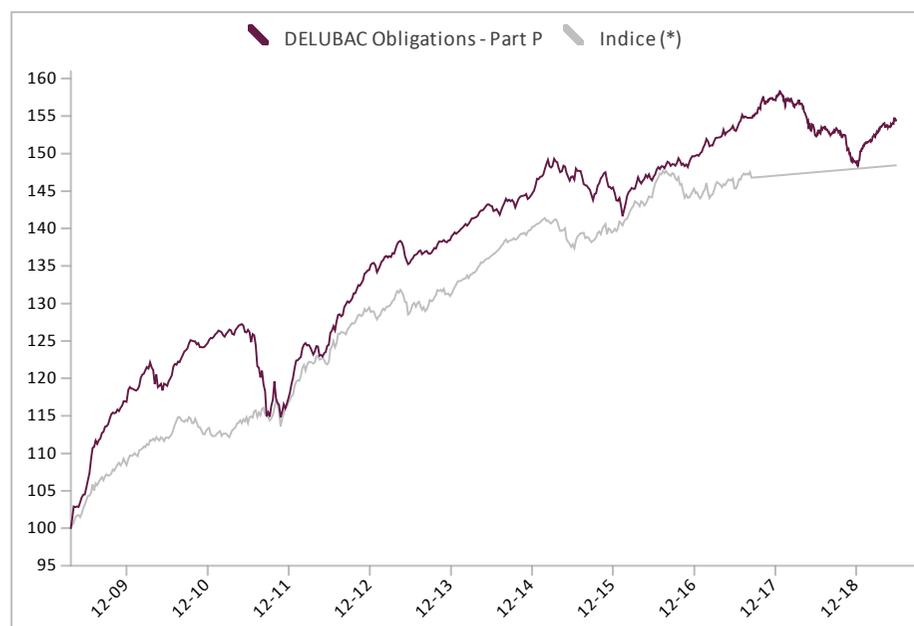
Calendaires (%)	Fonds	Indice	Ecart
2019	3,72	0,31	3,41
2018	-5,23	0,63	-5,86
2017	5,05	1,19	3,86
2016	2,84	4,12	-1,28
2015	0,62	-0,40	1,01
2014	4,23	6,80	-2,57

INDICATEURS DE RISQUE	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	1,96%	1,91%	2,27%
Volatilité de l'indice	0,01%	1,60%	1,78%
Ratio de sharpe	0,86	1,13	0,80
Ratio d'information	0,35	0,41	-0,08
Alpha	-4,55%	4,25%	3,64%
Beta	9,35	0,42	0,49
R2	0,00	0,13	0,15
Corrélation	0,06	0,35	0,38
Tracking-Error	1,95%	2,01%	2,29%

INFORMATONS ESG

Note ESG du fonds : 71/100 au 31/12/2018
Taux de couverture (% encours) : 94,66%
Notation fournie par EthiFinance sur la base de données provenant de Sustainalytics

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE BASE 100 DEPUIS LA CREATION

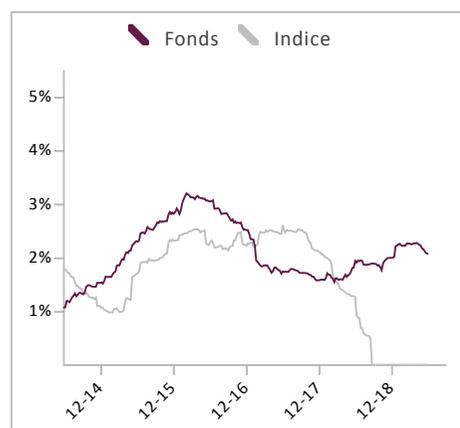


PROFIL DE RISQUE / RENDEMENT (SRRI)



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

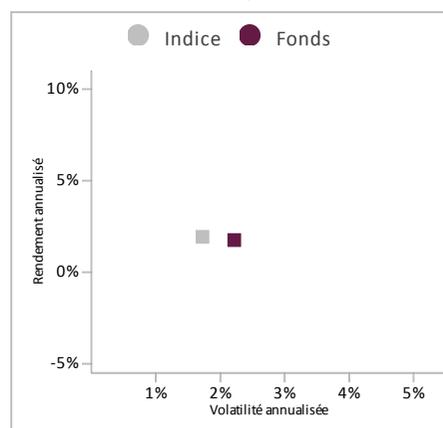
PROFIL DE VOLATILITE 1 AN GLISSANT SUR 5 ANS



HORIZON DE PLACEMENT EN ANNEES



PROFIL DE RISQUE/RENDEMENT SUR 5 ANS



VALEUR LIQUIDATIVE EN €

159,68

ACTIF NET EN M€

64,7

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	FR0007050901
Ticker	DAMA0BI FP
Forme juridique	FCP conforme UCITS V
Classification AMF	Obligations et autres titres de créances libellés en €
Date de création	03/11/2000
*Date de chgt. de stratégie	24/04/2009
Indice de référence	Eonia Capitalisé majoré 100 bp
Affectation des résultats	Capitalisation
Devise de référence	Euro
Pays d'enregistrement	FR
Dépositaire	CACEIS BANK
Valorisateur/Conservateur	CACEIS Fund Administration
Valorisation/Centralisation	Chaque jour à 12h00
1ère souscription/ultérieures	1 part / 1 centième de part
Frais d'entrée	2,50% max. TTC
Frais de sortie	Néant
Commission de mouvement	Forfaitaire selon l'instrument
Frais de gestion fixes	1,00% 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"	90,6%
Poids des lignes "High Yield"	6,0%

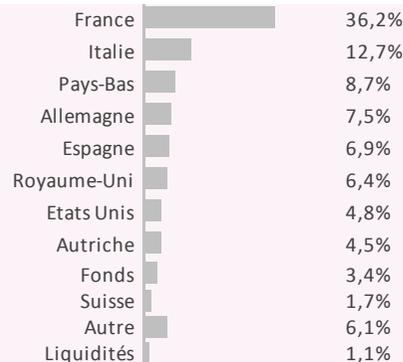
DONNEES ACTUARIELLES

Sensibilité du fonds	3,34
Maturité moyenne pondérée	3,83
Yield to worst	0,89
Notation globale du portefeuille	BBB+

PROFIL D'INVESTISSEMENT DU FONDS



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



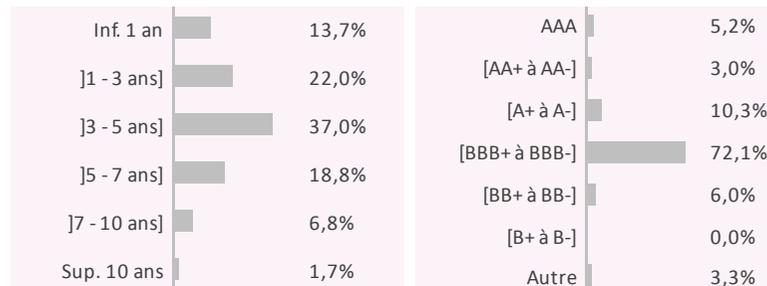
REPARTITION PAR SECTEURS



10 PRINCIPALES LIGNES

Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf	3,34%
SPGBEI 1.8 11/30/24	2,82%
BPCEGP 0 02/17/27	1,97%
ASSGEN 7.7 12/12/42	1,92%
RBIIV 6.1 10/16/23	1,91%
CASSIM 7 1/4 12/17/43	1,89%
ARNDTN 1.5 07/15/24	1,80%
DBRI 0.1 04/15/26	1,79%
DBRI 0.1 04/15/23	1,77%
CMARK 0 PERP	1,75%
Total	20,97%

REPARTITION PAR MATURITES*



* Dont 19,46% de titres perpétuels callables (calls compris entre 2019 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"	89,9%	0,86%
Obligations corporates "High Yield"	6,7%	-0,05%

COMMENTAIRE DE GESTION

Un accord rapide entre les Etats-Unis et la Chine semble difficilement envisageable. Ainsi, le président Trump souhaite que des taxes à hauteur de 25 % sur les produits importés chinois soient mises en place dès le mois de juillet. Cependant, il nous semble que les marchés financiers sont trop optimistes notamment quant à une baisse des taux de la Fed. Cette dernière a ainsi rappelé qu'elle ne baissera ses taux qu'en cas de ralentissement avéré de l'économie américaine. En Europe, l'Italie risque de revenir sur le devant de la scène avec les mesures fiscales et sociales promises par le gouvernement italien, qui pourraient faire exploser sa dette, en désaccord avec la Commission Européenne. Au Royaume-Uni, l'hypothèse d'un hard Brexit se profile de plus en plus après la victoire écrasante de Boris Johnson à la tête du Parti conservateur le mercredi 12 juin. Les marchés européens et américains d'actions sont en hausse et recouvrent quasiment leurs niveaux d'avant mai. Les marchés anticipent une décision de la BCE en septembre avec une probabilité d'environ 80 % d'une baisse du taux de dépôts. La BCE ouvre également la porte à une reprise du Quantitative Easing si les conditions économiques se dégradent. Les taux courts et les taux longs sont en baisses en Europe et aux Etats-Unis ce mois-ci, à l'image du taux du Bund qui continue de s'enfoncer en territoire négatif. Seuls les taux courts et longs Anglais sont légèrement en hausse. Les iTraxx se détendent, l'Investment Grade est passé de 72 bp à 53 bp et les spreads cash sont passés de 69 bp à 55 bp, tandis que le High Yield est passé de 308 à 333 bp et les spreads cash sont passés de 374 à 333 bp. Nous avons procédé à un arbitrage en revendant notre position gagnante sur le Bund, devenue peu sensible aux taux d'intérêt, et en renforçant notre position sur l'Italie avec l'achat de BTPS. Nous avons liquidé la Petroleos Mexicanos. Ce mois-ci, les meilleurs contributeurs sont l'Assicurazioni Generali 2042, la perpétuelle Caisse Nationale Agricole Groupama et la 2024 Aroundtown. A l'opposé, les moins bons contributeurs sont les obligations perpétuelles à taux variable Aegon, Société Générale et CNP Assurances.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achat (s)

CMARK 0 PERP
BTPS 4 1/2 03/01/24
VITTAS 5 3/4 07/11/28
IPSFP 2 7/8 09/21/25
INGFP 1 5/8 09/13/24

Vente (s)

Bundesrepub. Deutschland
Unicredit Spa
PEMEX 2.5 08/21/21
Credit Mutuel Arkea 1.88 10/25/29
BFCM Float Perp

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS

5 meilleurs contributeurs	Poids moyen*	Perf.	Contribution
ASSGEN 7.7 12/12/42	1,9%	3,0%	0,06%
ARNDTN 1.5 07/15/24	1,8%	2,9%	0,05%
BPCEGP 0 02/17/27	1,9%	2,5%	0,05%
CCAMA 6.4 Perp	1,3%	4,3%	0,05%
Axa Sa 3.88 Perp	0,9%	4,7%	0,04%
5 plus faibles contributeurs	Poids moyen*	Perf.	Contribution
Aegon Float Perp	1,0%	-11,4%	-0,13%
SOCGEN Float Perp	1,0%	-6,7%	-0,07%
CNPFPP Float Perp	0,5%	-10,1%	-0,06%
Axa Sa Float Perp	0,9%	-6,7%	-0,05%
ING Groep Nv Float Perp	0,9%	-5,5%	-0,05%

* 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.

