

HISTORIQUE DE PERFORMANCE

Cumulées (%)	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	0,71	0,06	0,66
3 mois	1,15	0,16	0,99
6 mois	2,99	0,31	2,67
1 an	1,50	0,63	0,87
3 ans	6,49	0,80	5,70
5 ans	11,48	8,44	3,04
Création	14,97	13,38	1,60

Annualisées (%)	Fonds	Indice	Ecart
3 ans	2,12	0,27	1,85
5 ans	2,20	1,63	0,56
Création	2,53	2,27	0,26

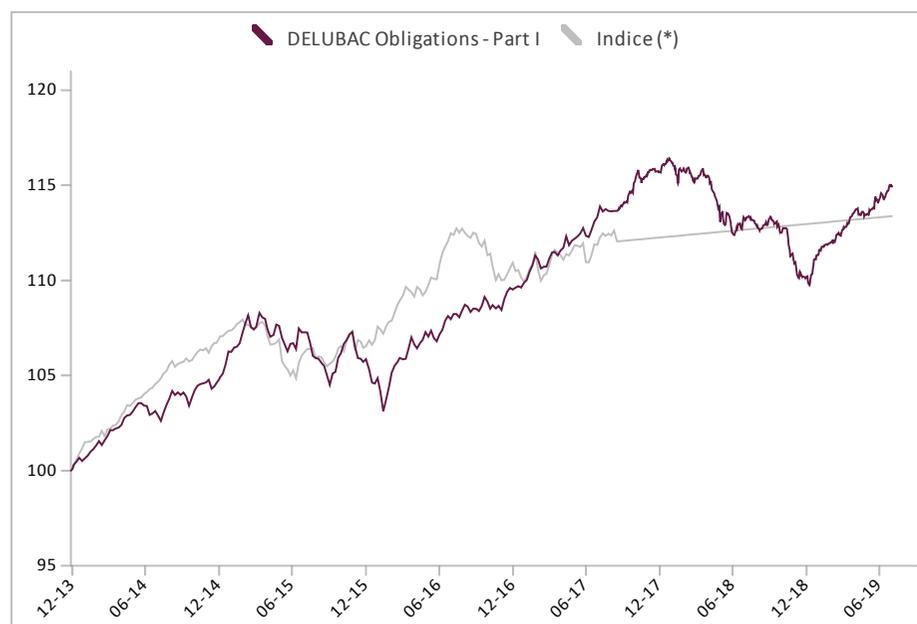
Calendaires (%)	Fonds	Indice	Ecart
2019	4,34	0,37	3,97
2018	-4,76	0,63	-5,39
2017	5,64	1,19	4,45
2016	3,46	4,12	-0,67
2015	1,00	-0,40	1,40
2014	4,72	6,80	-2,08

INDICATEURS DE RISQUE	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	1,86%	1,87%	2,25%
Volatilité de l'indice	0,01%	1,49%	1,78%
Ratio de sharpe	1,01	1,33	1,10
Ratio d'information	0,47	0,93	0,25
Alpha	2,49%	6,37%	7,41%
Beta	-1,49	0,40	0,49
R2	0,00	0,10	0,15
Corrélation	-0,01	0,32	0,38
Tracking-Error	1,86%	1,98%	2,27%

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

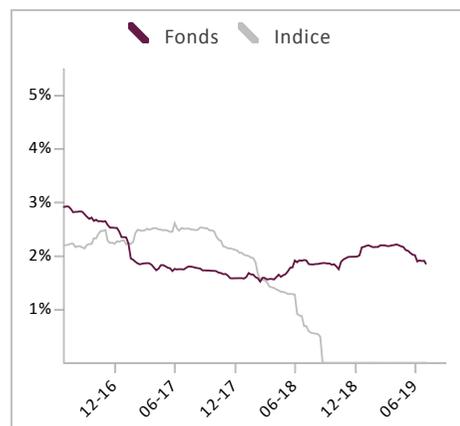


PROFIL DE RISQUE / RENDEMENT (SRRI)

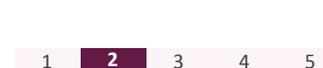


La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque.
Le remboursement de l'investissement de départ n'est pas garanti.

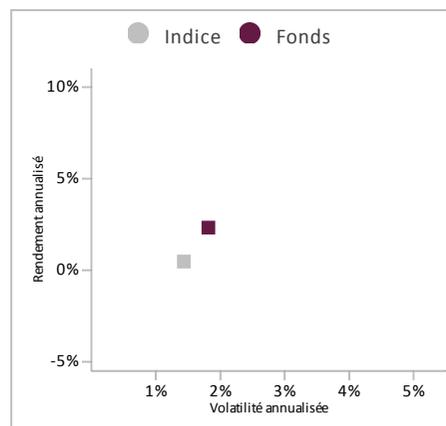
PROFIL DE VOLATILITE 1 AN GLISSANT SUR 3 ANS



HORIZON DE PLACEMENT EN ANNEES



PROFIL DE RISQUE/RENDEMENT SUR 3 ANS



VALEUR LIQUIDATIVE EN €

11 497,25

ACTIF NET EN M€

66,5

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	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	101
Poids des lignes "Invest. Grade"	92,2%
Poids des lignes "High Yield"	7,8%

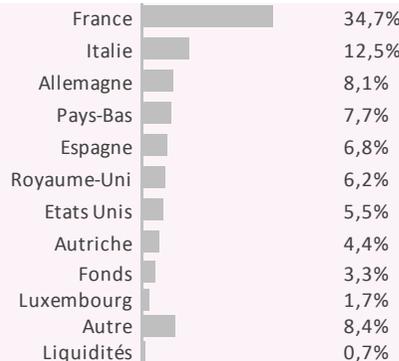
DONNEES ACTUARIELLES

Sensibilité du fonds	3,68
Maturité moyenne pondérée	3,83
Yield to worst	0,89
Notation globale du portefeuille	BBB+

PROFIL D'INVESTISSEMENT DU FONDS



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



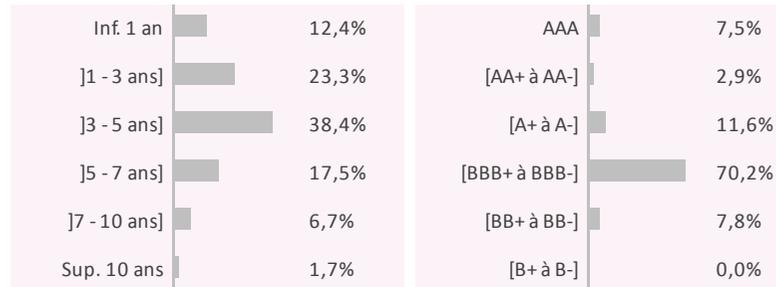
REPARTITION PAR SECTEURS



10 PRINCIPALES LIGNES

Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf	3,31%
SPGBEI 1.8 11/30/24	2,78%
BPCEGP 0 02/17/27	1,95%
ASSGEN 7.7 12/12/42	1,89%
RBI AV 6.1 10/16/23	1,88%
CASSIM 7 1/4 12/17/43	1,85%
DBRI 0.1 04/15/26	1,77%
ARNDTN 1.5 07/15/24	1,75%
TENN 4.75 06/03/30	1,73%
DBRI 0.1 04/15/23	1,73%
Total	20,65%

REPARTITION PAR MATURITES*



* Dont 19,46% 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"	91,4%	0,98%
Obligations corporates "High Yield"	6,3%	-0,05%

COMMENTAIRE DE GESTION

Boris Johnson succède à Theresa May à la fonction de Premier Ministre. Ce dernier a confirmé que le Royaume-Uni sortirait de l'union européenne le 31 Octobre, avec ou sans accord mais les discussions entre Londres et Bruxelles s'annoncent difficiles. Le gouvernement français et le gouvernement américain sont rentrés en conflit suite à l'instauration de la « Taxe GAFA », qui vise à taxer les géants du numérique Américains. La Fed a baissé ses taux de 25 bp le 31 Juillet, première baisse depuis 2008. Elle écarte cependant l'idée d'un « long cycle » de baisse des taux, une fois encore en désaccord avec le président Trump qui soutient que cette baisse n'est pas suffisante. Lors de sa réunion du 25 juillet, la BCE de plus en plus inquiète des perspectives de croissance et d'inflation n'a pas modifié ses taux directeurs, mais a montré qu'elle est prête à agir dès septembre. Les marchés actions US sont en hausse tandis qu'en Europe, les principaux marchés actions sont en baisse sauf à Londres. Les taux courts et longs sont en baisse ce mois-ci en Europe en réaction à la conférence de presse de la BCE tandis qu'aux US ils sont légèrement en hausse. Le spread du 10 ans Italien contre le Bund s'est fortement réduit. Les iTraxx se détendent, l'Investment Grade est passé de 53 bp à 50 bp et les spreads cash sont passés de 55 bp à 41 bp, tandis que le High Yield est resté à 253 bp et les spreads cash sont passés de 333,1 à 318,51. Ce mois-ci, nous avons procédé à un arbitrage en réduisant notre position sur les obligations perpétuelles AXA et CNP assurances tandis que nous avons augmenté notre position sur les Ineos 2026, Loxam 2025 et Metro 2025 qui présentaient un bon taux actuariel. Nous avons également augmenté notre position sur la Jefferies 2024 et la Plastic-Omnium 2024. Les meilleurs contributeurs sont l'Assicurazioni Generali 2042, l'aroundtown 2024, la BPCE 2027, les perpétuelles Caisse nationale de réassurance et AXA. Tandis que les moins bons contributeurs sont les perpétuelles à taux variable Aegon, Société Générale, CNP Assurances, AXA et Ingenico.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achat (s)

INEGRP 2 7/8 05/01/26
JEF 1 07/19/24
LOXAM 3 1/4 01/14/25
MEOGR 1 1/2 03/19/25
POMFP 1.25 06/26/24

Vente (s)

Axa Sa Float Perp
CNPFP Float Perp

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS

5 meilleurs contributeurs	Poids moyen*	Perf.	Contribution
Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf	3,3%	2,8%	0,09%
MMBFP 1.63 06/21/24	1,6%	3,1%	0,05%
BPCEGP 0 02/17/27	1,9%	2,3%	0,04%
GE 1.5 05/17/29	0,8%	5,0%	0,04%
TENN 4.75 06/03/30	1,7%	2,2%	0,04%
5 plus faibles contributeurs	Poids moyen*	Perf.	Contribution
CMARK 0 PERP	1,6%	-6,6%	-0,11%
ING Groep Nv Float Perp	0,8%	-4,1%	-0,04%
Axa Sa Float Perp	0,5%	-2,8%	-0,02%
Axa Sa Float Perp	0,5%	-4,3%	-0,02%
BFCM Float Perp	0,5%	-4,1%	-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.

