

HISTORIQUE DE PERFORMANCE

Cumulées (%)	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	0,63	0,05	0,58
3 mois	1,93	0,16	1,78
6 mois	3,33	0,32	3,01
1 an	2,56	0,63	1,93
3 ans	6,72	0,63	6,09
5 ans	11,47	7,45	4,02
Création	15,69	13,43	2,26

Annualisées (%)	Fonds	Indice	Ecart
3 ans	2,19	0,21	1,98
5 ans	2,20	1,45	0,75
Création	2,60	2,25	0,36

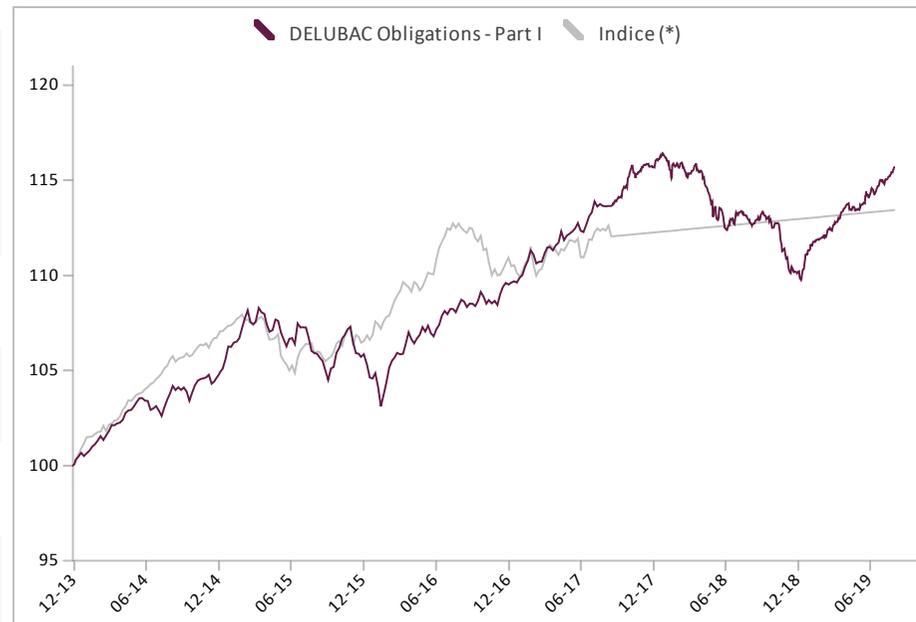
Calendaires (%)	Fonds	Indice	Ecart
2019	4,99	0,42	4,57
2018	-4,76	0,63	-5,39
2017	5,64	1,19	4,45
2016	3,46	4,12	-0,67
2015	1,00	-0,40	1,40
2014	4,72	6,80	-2,08

INDICATEURS DE RISQUE	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	1,87%	1,87%	2,24%
Volatilité de l'indice	0,01%	1,47%	1,77%
Ratio de sharpe	1,57	1,37	1,11
Ratio d'information	1,00	1,00	0,33
Alpha	0,26%	6,66%	7,94%
Beta	3,56	0,41	0,48
R2	0,00	0,10	0,15
Corrélation	0,02	0,32	0,38
Tracking-Error	1,85%	1,97%	2,26%

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

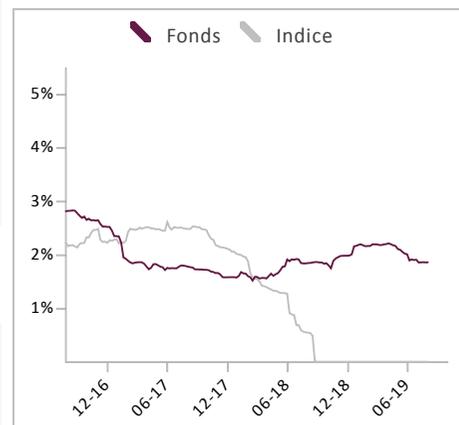


PROFIL DE RISQUE / RENDEMENT (SRRI)

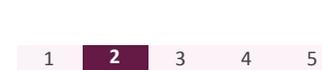


La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque.
Le remboursement de l'investissement de départ n'est pas garanti.

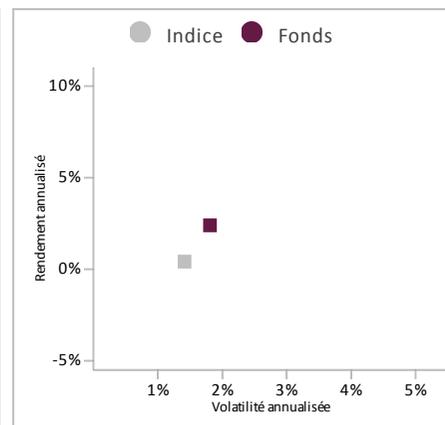
PROFIL DE VOLATILITE 1 AN GLISSANT SUR 3 ANS



HORIZON DE PLACEMENT EN ANNEES



PROFIL DE RISQUE/RENDEMENT SUR 3 ANS



VALEUR LIQUIDATIVE EN €

11 569,37

ACTIF NET EN M€

66,2

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"	91,6%
Poids des lignes "High Yield"	8,4%

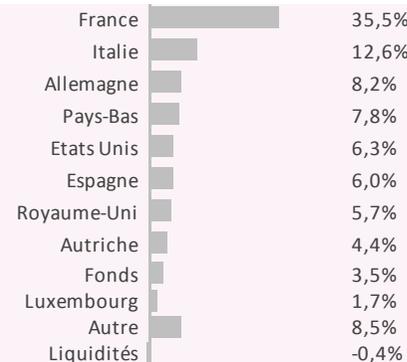
DONNEES ACTUARIELLES

Sensibilité du fonds	3,68
Maturité moyenne pondérée	3,80
Yield to worst	0,89
Notation globale du portefeuille	BBB+

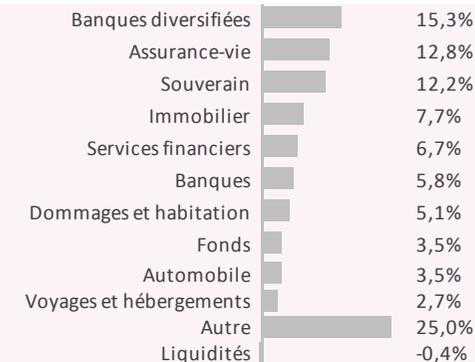
PROFIL D'INVESTISSEMENT DU FONDS



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



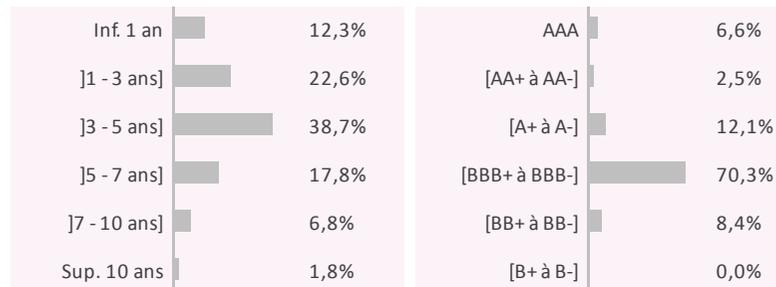
REPARTITION PAR SECTEURS



10 PRINCIPALES LIGNES

Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf	3,46%
SPGBEI 1.8 11/30/24	2,78%
BPCEGP 0 02/17/27	2,02%
ASSGEN 7.7 12/12/42	1,94%
RBIIV 6.1 10/16/23	1,90%
CASSIM 7 1/4 12/17/43	1,88%
TENN 4.75 06/03/30	1,79%
DBRI 0.1 04/15/26	1,78%
ARNDTN 1.5 07/15/24	1,76%
DBRI 0.1 04/15/23	1,73%
Total	21,05%

REPARTITION PAR MATURITES*



* Dont 19,46% de titres perpétuels callable (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"	91,8%	0,61%
Obligations corporates "High Yield"	8,2%	0,07%

COMMENTAIRE DE GESTION

Boris Johnson bien décidé de poursuivre son hard Brexit a obtenu la suspension du parlement britannique jusqu'au 14 octobre, afin d'éviter toute opposition. Cette décision conforte sa position vis-à-vis de l'Union Européenne et son souhait de sceller l'avenir du Royaume-Uni hors de l'Europe, le 31 octobre. Les mauvaises perspectives de croissance et d'inflation en Europe, suite à la multiplication des risques liés au Brexit et aux guerres commerciales poussent la BCE à agir. La probabilité est grande que cette dernière baisse ses taux de rémunération des dépôts de 20 bp et pourrait même relancer son programme d'achat d'actifs en octobre. Le vendredi 23 août, le gouvernement américain a annoncé une augmentation de 5% des droits de douane sur l'intégralité des produits chinois en réponse à de nouvelles hausses de la part de Pékin. La guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine n'est pas prête d'arriver à son terme et continue de pénaliser la croissance mondiale. La Fed n'a pas d'autre choix que de soutenir l'économie américaine, en ouvrant la possibilité de trois nouvelles baisses de taux d'ici à la fin de l'année. Les taux courts et longs sont en baisse en Europe. Aux Etats-Unis, les courbes des taux 10 ans et 2 ans US se sont inversées. Les principaux marchés actions européens et américains sont en baisse ce mois-ci. En Europe, le FTSE 100 à Londres recule de 5% et aux Etats-Unis, le Nasdaq recule de 2,60%. Les iTraxx se détendent, l'investment Grade est passé de 50 à 48 bp et les spreads cash sont passés de 41 à 40 bp, tandis que le High Yield est passé de 253 à 251 bp et les spreads cash sont passés de 318 à 314 bp. Nous avons réduit notre position sur la Telefonica 2022 afin de réaliser une prise de profit et sur la Barclay 2021 sa maturité étant proche. Nous avons augmenté notre position sur la LOXAM 2026 et sur la General Electric 2020 afin d'ajuster notre exposition. Dans ce contexte, les meilleurs contributeurs sont les obligations indexées sur l'inflation US via l'ETF de Lyxor, la BPCE 2027, la Tennet 2030, l'Assicurazioni Generali 2042 et la Metro 2025. Tandis que les moins bons contributeurs sont la General Electric 2029, la perpétuelle Crédit Mutuel Arkea, la Lagardere 2024 et les Aegon perpétuelles à taux variable.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achat (s)

GE Float 05/28/20
LOXAM 3 3/4 07/15/26

Vente (s)

Telefonica 0.75 04/22
BACR 1.9 03/23/21

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS

5 meilleurs contributeurs	Poids moyen*	Perf.	Contribution
Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf	3,4%	3,8%	0,13%
BPCEGP 0 02/17/27	2,0%	2,9%	0,06%
TENN 4.75 06/03/30	1,8%	2,9%	0,05%
ASSGEN 7.7 12/12/42	1,9%	2,1%	0,04%
MEOGR 1 1/2 03/19/25	0,8%	5,4%	0,04%

5 plus faibles contributeurs	Poids moyen*	Perf.	Contribution
GE 1.5 05/17/29	0,8%	-6,8%	-0,05%
CMARK 0 PERP	1,6%	-1,9%	-0,03%
MMBFP 1.63 06/21/24	1,6%	-1,1%	-0,02%
Aegon Float Perp	0,5%	-1,6%	-0,01%
Aegon Nv	0,4%	-1,7%	-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.

