

HISTORIQUE DE PERFORMANCE

Cumulées (%)	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	0,08	0,05	0,03
3 mois	1,43	0,16	1,27
6 mois	2,79	0,31	2,48
1 an	2,28	0,63	1,65
3 ans	6,70	0,93	5,77
5 ans	11,35	7,39	3,96
Création	15,79	13,49	2,30

Annualisées (%)	Fonds	Indice	Ecart
3 ans	2,19	0,31	1,88
5 ans	2,17	1,44	0,74
Création	2,58	2,22	0,36

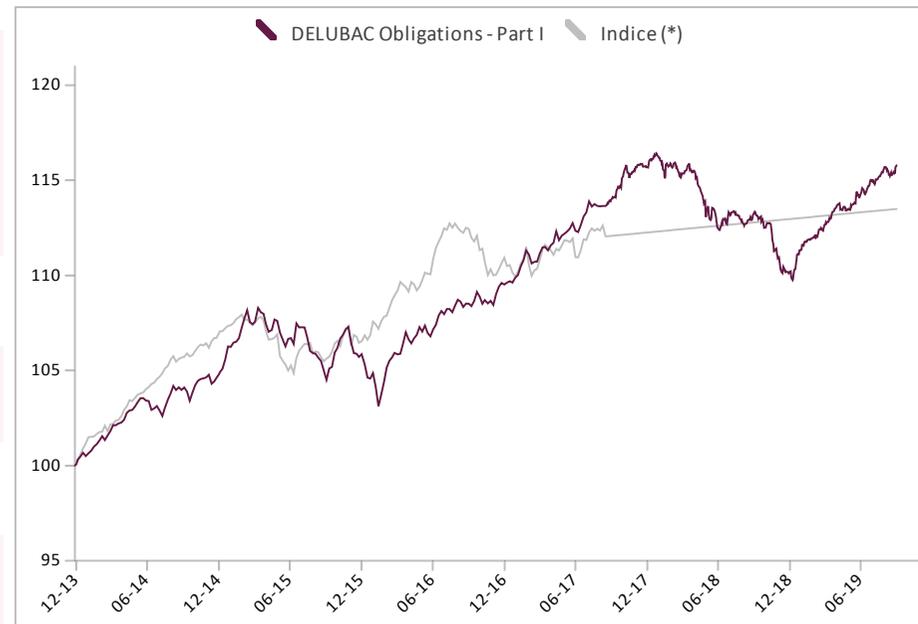
Calendaires (%)	Fonds	Indice	Ecart
2019	5,08	0,47	4,61
2018	-4,76	0,63	-5,39
2017	5,64	1,19	4,45
2016	3,46	4,12	-0,67
2015	1,00	-0,40	1,40
2014	4,72	6,80	-2,08

INDICATEURS DE RISQUE	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	1,89%	1,87%	2,23%
Volatilité de l'indice	0,01%	1,46%	1,76%
Ratio de sharpe	1,40	1,37	1,10
Ratio d'information	0,87	0,96	0,33
Alpha	7,46%	6,49%	7,86%
Beta	-8,09	0,41	0,48
R2	0,00	0,10	0,14
Corrélation	-0,05	0,32	0,38
Tracking-Error	1,89%	1,96%	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

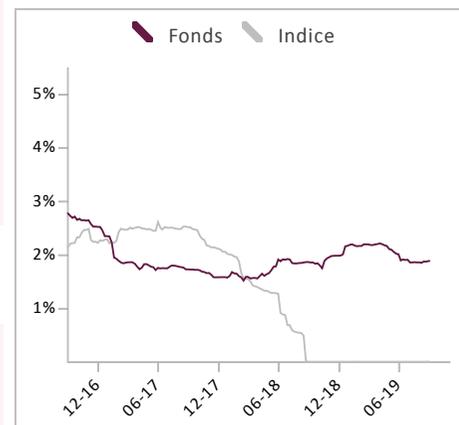


PROFIL DE RISQUE / RENDEMENT (SRRI)

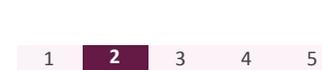


La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque.
Le remboursement de l'investissement de départ n'est pas garanti.

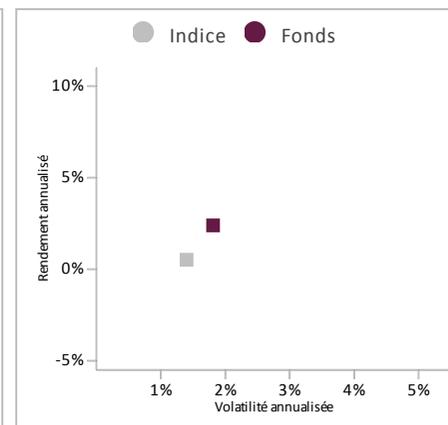
PROFIL DE VOLATILITE 1 AN GLISSANT SUR 3 ANS



HORIZON DE PLACEMENT EN ANNEES



PROFIL DE RISQUE/RENDEMENT SUR 3 ANS



VALEUR LIQUIDATIVE EN €

11 578,70

ACTIF NET EN M€

61,8

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	94
Poids des lignes "Invest. Grade"	92,7%
Poids des lignes "High Yield"	6,5%

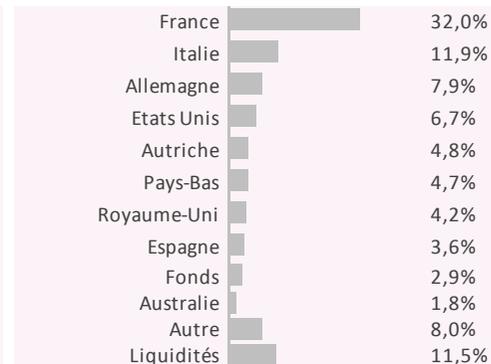
DONNEES ACTUARIELLES

Sensibilité du fonds	3,68
Maturité moyenne pondérée	3,30
Yield to worst	0,89
Notation globale du portefeuille	A-

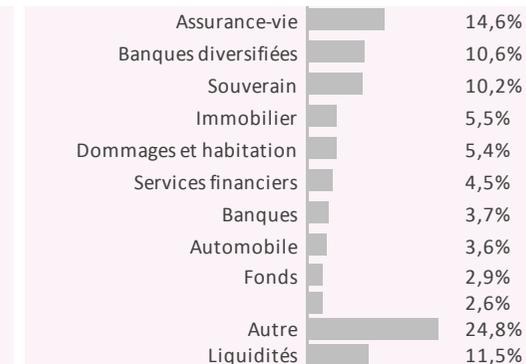
PROFIL D'INVESTISSEMENT DU FONDS



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



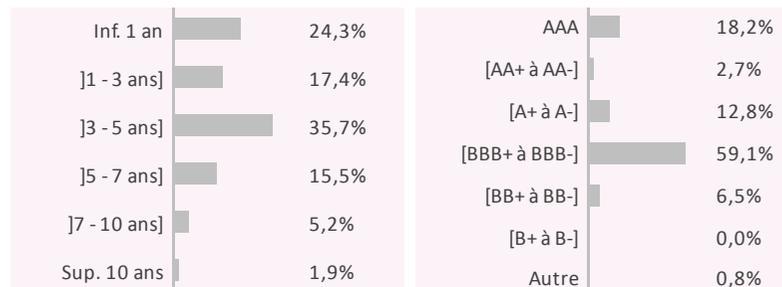
REPARTITION PAR SECTEURS



10 PRINCIPALES LIGNES

Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf	2,90%
ASSGEN 7.7 12/12/42	2,09%
RBIIV 6.1 10/16/23	2,04%
CASSIM 7 1/4 12/17/43	2,03%
DBRI 0.1 04/15/26	1,89%
TENN 4.75 06/03/30	1,87%
DBRI 0.1 04/15/23	1,84%
STBNO 6.8 04/04/43	1,76%
AREITF 2 7/8 07/02/25	1,74%
Mercialys Sa	1,67%
Total	19,83%

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"	91,6%	0,06%
Obligations corporates "High Yield"	8,3%	0,18%

COMMENTAIRE DE GESTION

Banques centrales et espoirs de plan de relance sont toujours présents en support du marché, mais les facteurs de risque liés aux tensions commerciales Etats-Unis/Chine et Etats-Unis vs « le reste du monde », et au Brexit, pour lequel une sortie sans accord est toujours un des scénarios le plus probable, le sont également. Les négociations commerciales sino-américaines reprendront lors de la visite de la délégation chinoise à Washington le 10 octobre dans un contexte plus apaisé, au facteur « impeachment » près.

La FED a baissé ses taux directeurs pour la 2e fois de l'année le 18 septembre, et les marchés anticipent au moins une baisse d'ici la fin de 2019. La BCE a passé son tour pour le mois de septembre concernant le taux de refinancement, mais le taux de deposit a été baissé de -0.40 à -0.50%.

En fin de mois, la banque Santander a annoncé le call à 100 d'une de ses obligations CMS. Ce rappel a été effectué car cette obligation n'était plus éligible comme Tier 1 ou Tier 2 (elle comprenait un coupon step-up et un call antérieur à 2021). Cette information a fortement contrebalancé l'absence de rappel à date de call par Santander d'une de ses CoCos en février. Le marché des CMS a fortement réagi sur cette annonce, en particulier les CMS d'établissements dont le CET1 est déjà favorable (comme BFCM et RBI) et qui auraient une forte incitation à réduire le montant de leurs « Legacy bonds ».

Nous avons profité du rebond des CMS pour réduire nos positions sur RBI, Crédit Mutuel et ING. Nous avons également pris une partie de nos profits sur les foncières Aroundtown, Merlin et NE Property, ainsi que sur les obligations inflation souveraines espagnoles. Le mois a été riche en OST, nous avons reçu des offres de remboursement anticipé sur les obligations Generali 2042 (Tier 2), General Electric 2029 et ITV 2023. Nous avons effectué plusieurs arbitrages sur les courbes Eurofin et Neopost.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achat (s)	
LAMON Float Perp	
ERFFP 2 7/8 PERP	
AZMIM 2 03/28/22	
Vente (s)	
BPCEGP 0 02/17/27	
SPGBEI 1.8 11/30/24	
EXOIM 2.1 12/02/42	
ING Groep Nv Float Perp	
Standard Chartered Plc	

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS

5 meilleurs contributeurs	Poids moyen*	Perf.	Contribution
CMARK 0 PERP	1,5%	7,7%	0,11%
ING Groep Nv Float Perp	0,8%	12,8%	0,11%
BFCM Float Perp	0,5%	12,0%	0,06%
Aegon Float Perp	0,5%	11,0%	0,05%
Aegon Nv	0,5%	11,6%	0,05%
5 plus faibles contributeurs	Poids moyen*	Perf.	Contribution
TENN 4.75 06/03/30	1,8%	-2,1%	-0,04%
FORD 1.35 02/07/25	0,8%	-3,7%	-0,03%
INEGRP 2 7/8 05/01/26	1,2%	-2,5%	-0,03%
ARNDTN 1.5 07/15/24	1,7%	-1,0%	-0,02%
BPCEGP 0 02/17/27	1,8%	-0,9%	-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.

