

HISTORIQUE DE PERFORMANCE

Cumulées (%)	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	0,31	0,04	0,26
3 mois	1,02	0,14	0,87
6 mois	2,18	0,30	1,88
1 an	3,15	0,62	2,53
3 ans	6,66	1,99	4,68
5 ans	11,43	7,08	4,35
Création	16,14	13,54	2,60

Annualisées (%)	Fonds	Indice	Ecart
3 ans	2,17	0,66	1,52
5 ans	2,19	1,38	0,81
Création	2,59	2,20	0,40

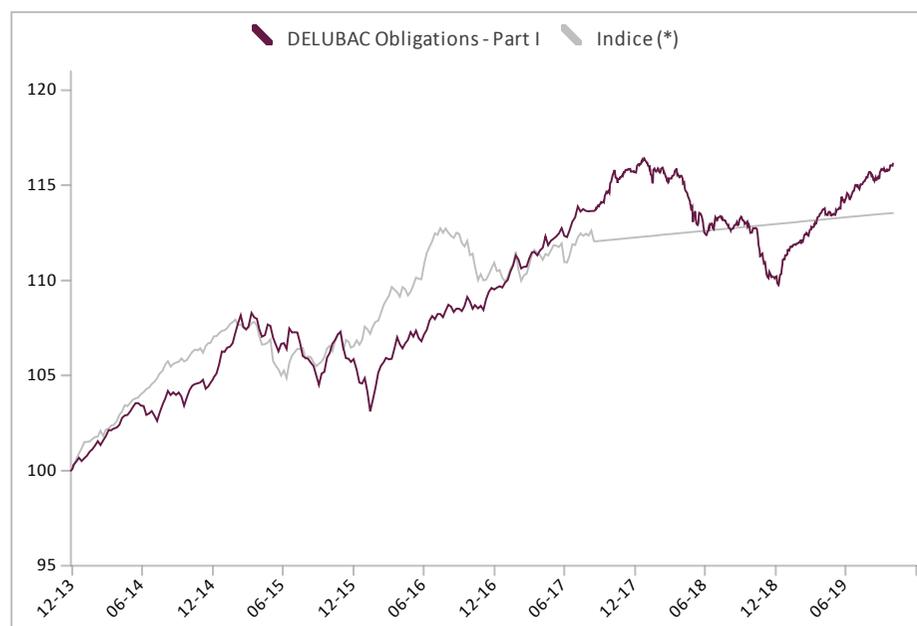
Calendaires (%)	Fonds	Indice	Ecart
2019	5,40	0,51	4,89
2018	-4,76	0,63	-5,39
2017	5,64	1,19	4,45
2016	3,46	4,12	-0,67
2015	1,00	-0,40	1,40
2014	4,72	6,80	-2,08

INDICATEURS DE RISQUE	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	1,85%	1,85%	2,22%
Volatilité de l'indice	0,01%	1,37%	1,76%
Ratio de sharpe	1,91	1,38	1,12
Ratio d'information	1,37	0,78	0,36
Alpha	10,10%	6,03%	8,40%
Beta	-10,79	0,41	0,48
R2	0,01	0,09	0,14
Corrélation	-0,08	0,30	0,38
Tracking-Error	1,85%	1,94%	2,25%

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

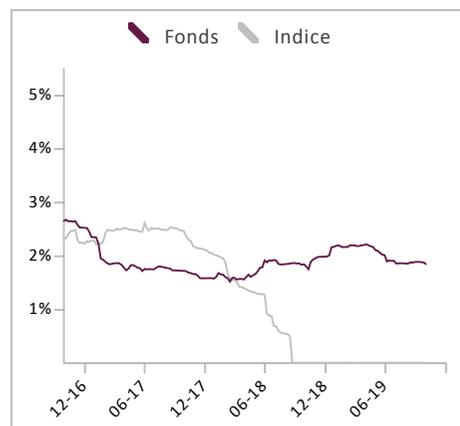


PROFIL DE RISQUE / RENDEMENT (SRRI)



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

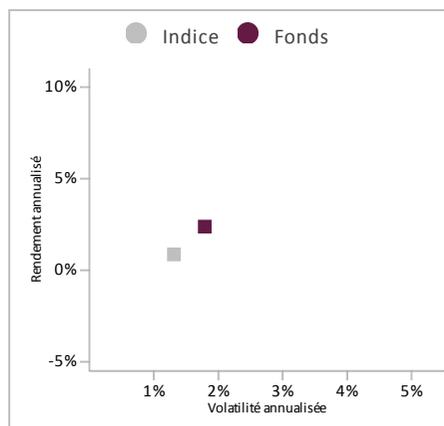
PROFIL DE VOLATILITE 1 AN GLISSANT SUR 3 ANS



HORIZON DE PLACEMENT EN ANNEES



PROFIL DE RISQUE/RENDEMENT SUR 3 ANS



VALEUR LIQUIDATIVE EN €

11 614,25

ACTIF NET EN M€

557,0

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	89
Poids des lignes "Invest. Grade"	93,4%
Poids des lignes "High Yield"	6,6%

DONNEES ACTUARIELLES

Sensibilité du fonds	3,68
Maturité moyenne pondérée	3,62
Yield to worst	0,89
Notation globale du portefeuille	BBB+

10 PRINCIPALES LIGNES

Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf	3,43%
CASSIM 7 1/4 12/17/43	2,45%
DBRI 0.1 04/15/26	2,26%
TENN 4.75 06/03/30	2,25%
STBNO 6.8 04/04/43	2,13%
AREITF 2 7/8 07/02/25	2,09%
CMARK 0 PERP	2,02%
Mericalys Sa	2,01%
FORD 1.35 02/07/25	2,00%
MMBFP 1.63 06/21/24	1,98%
Total	22,62%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

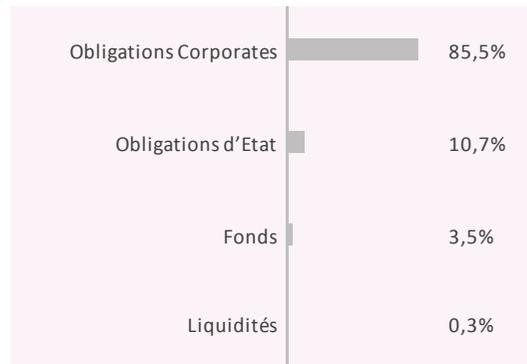
Achat (s)

Air France-Klm
ANIMIM 1 3/4 10/23/26
GE 1.5 05/17/29
ERFFP 2 7/8 PERP
LAMON Float Perp

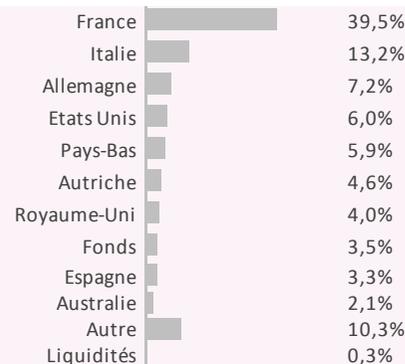
Vente (s)

ASSGEN 7.7 12/12/42
DBRI 0.1 04/15/23
Nasdaq Inc
Merlin Properties Socimi
RBIIV 6.1 10/16/23

PROFIL D'INVESTISSEMENT DU FONDS



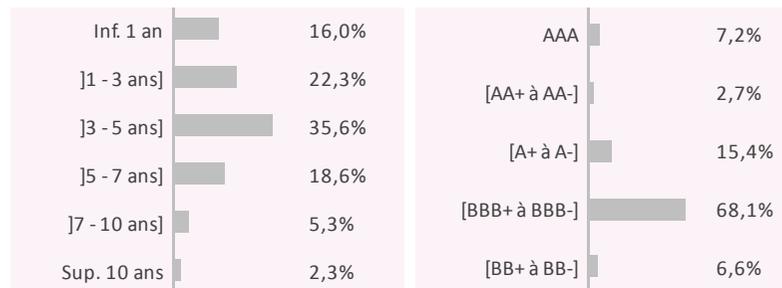
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION PAR SECTEURS



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)

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS

5 meilleurs contributeurs	Poids moyen*	Perf.	Contribution
CMARK 0 PERP	1,9%	5,3%	0,10%
Aegon Float Perp	0,7%	10,9%	0,07%
BFCM Float Perp	0,7%	10,4%	0,07%
Roth Float Perp	0,6%	14,4%	0,07%
SOCGEN Float Perp	0,6%	10,0%	0,06%
5 plus faibles contributeurs	Poids moyen*	Perf.	Contribution
Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf	3,4%	-1,9%	-0,07%
RENAUL 2 09/28/26	1,0%	-3,2%	-0,03%
DBRI 0.1 04/15/26	2,2%	-0,7%	-0,02%
MMBFP 1.63 06/21/24	1,9%	-0,9%	-0,02%
LOXAM 3 3/4 07/15/26	0,6%	-3,0%	-0,02%

* poids moyen sur le mois. Les contributions sont présentées brutes de frais.

CONTRIBUTION MENSUELLE A LA PERFORMANCE PAR CLASSES D'ACTIFS

	Poids moyen (%)	Contribution
Obligations corporates "Inv. Grade"	93,5%	0,38%
Obligations corporates "High Yield"	6,5%	-0,01%

COMMENTAIRE DE GESTION

Au niveau international, les nuages continuent à s'amonceler. Le conflit commercial sino-américain serait en bonne voie d'évolution selon des responsables américains mais cela n'est pas partagé par les responsables chinois. Au Royaume-Uni, Boris Johnson défend toujours son accord avec Bruxelles et refuse toute alliance avec le parti pro-Brexit de Nigel Farage, ce qui pourra pénaliser la croissance britannique, la livre sterling et les taux souverains.

Suite à la baisse des taux directeurs de la FED en septembre, la BCE a accentué son stimulus monétaire par l'abaissement des taux de dépôt et la reprise des achats obligataires à partir du mois de novembre pour 20 milliards d'euros par mois, ce qui a fait plonger les taux souverains courts dans le négatif. Le 10 ans Italien, qui atteignait 2,3% début juin, s'est retrouvé en dessous des 0,85% grâce au soutien de la BCE et la dissipation de la prime du risque politique suite à la nomination d'un nouveau gouvernement.

Les iTraxx restent peu volatils. L'investissement Grade passe de 55 bp à 52 bp et les spreads cash de 51 bp à 50 bp. Le High Yield passe de 232 bp à 239 bp et les spreads cash de 384 à 346.

Ce mois-ci nous avons arbitré nos positions Generali 2024, ITV 2023 et Merlin 2022 au profit d'Air France 2020, General Electric 2029 et Anima Holding 2026.

Les meilleurs contributeurs sont les obligations perpétuelles Crédit Mutuel Akrea, BFCM et le floater Aegon EUR. A l'inverse, les moins bonnes contributions proviennent du tracker d'obligations indexées à l'inflation USD, Lagardere 2024 et Renault 2026.

Sources : Delubac AM, Bloomberg, Morningstar

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 Rouépine - 75008 Paris.

