

HISTORIQUE DE PERFORMANCE

Cumulées (%)	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	0,26	0,04	0,22
3 mois	0,58	0,14	0,44
6 mois	2,41	0,29	2,12
1 an	4,93	0,61	4,32
3 ans	5,92	2,96	2,96
5 ans	8,94	6,72	2,22
Création	57,34	48,79	8,54

Annualisées (%)	Fonds	Indice	Ecart
3 ans	1,94	0,98	0,96
5 ans	1,73	1,31	0,42
Création	4,37	3,82	0,55

Calendaires (%)	Fonds	Indice	Ecart
2019	5,64	0,55	5,08
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

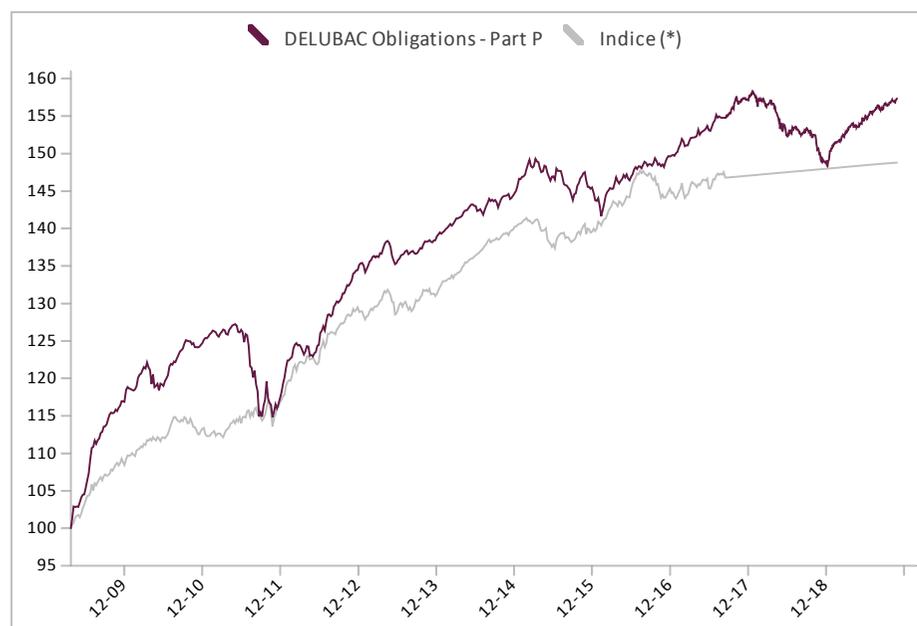
INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	1,57%	1,86%	2,24%
Volatilité de l'indice	0,01%	1,26%	1,76%
Ratio de sharpe	3,38	1,24	0,91
Ratio d'information	2,64	0,51	0,18
Alpha	-2,94%	4,46%	5,68%
Beta	12,62	0,49	0,48
R2	0,01	0,11	0,14
Corrélation	0,11	0,33	0,38
Tracking-Error	1,58%	1,87%	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

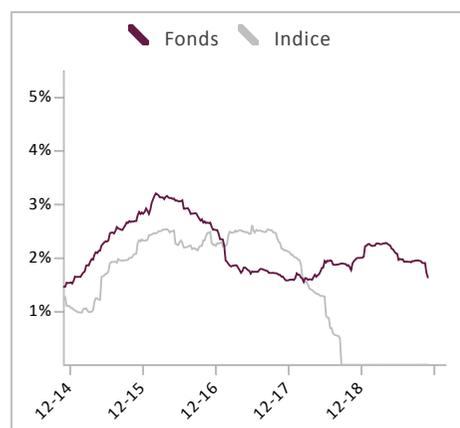


PROFIL DE RISQUE / RENDEMENT (SRRI)



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

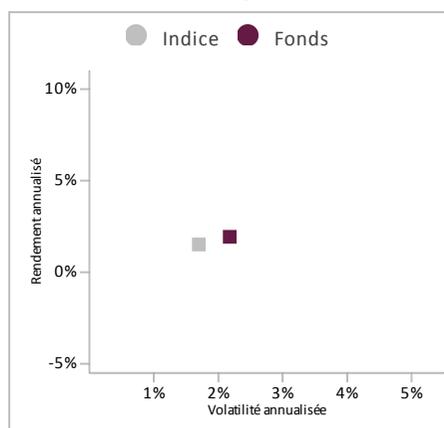
PROFIL DE VOLATILITE 1 AN GLISSANT SUR 5 ANS



HORIZON DE PLACEMENT EN ANNEES



PROFIL DE RISQUE/RENDEMENT SUR 5 ANS



VALEUR LIQUIDATIVE EN €

162,64

ACTIF NET EN M€

50,7

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, de stratégie d'investissement et d'indice de référence 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	18/09/2017
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	86
Poids des lignes "Invest. Grade"	92,2%
Poids des lignes "High Yield"	5,7%

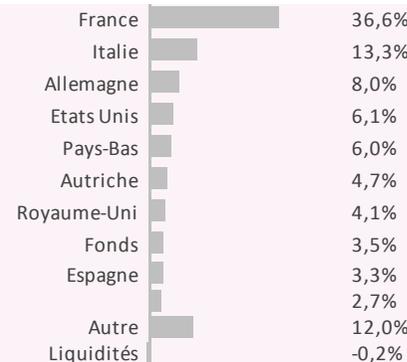
DONNEES ACTUARIELLES

Sensibilité du fonds	3,21
Maturité moyenne pondérée	3,56
Yield to worst	0,98
Notation globale du portefeuille	A-

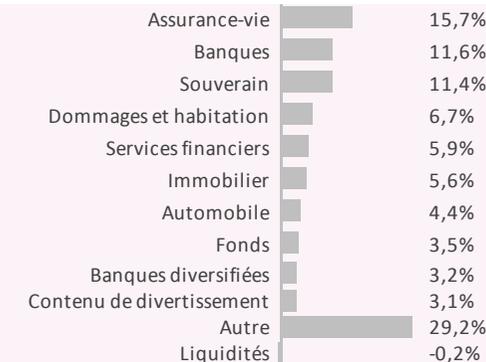
PROFIL D'INVESTISSEMENT DU FONDS



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



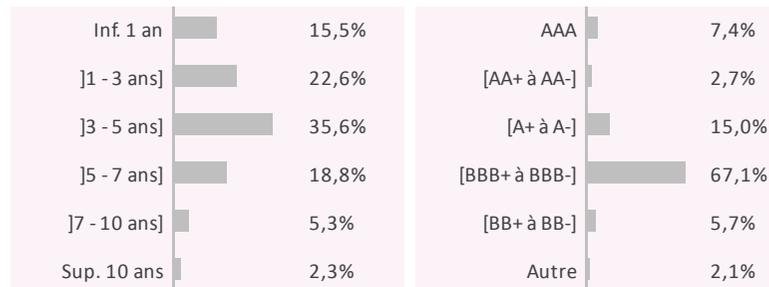
REPARTITION PAR SECTEURS



10 PRINCIPALES LIGNES

Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf	3,51%
CASSIM 7 1/4 12/17/43	2,44%
DBRI 0.1 04/15/26	2,28%
TENN 4.75 06/03/30	2,28%
STBNO 6.8 04/04/43	2,17%
AREITF 2 7/8 07/02/25	2,11%
Mercialys Sa	2,04%
FORD 1.35 02/07/25	2,02%
MMBFP 1.63 06/21/24	2,00%
CNPFP 4.5 06/10/47	1,93%
Total	22,79%

REPARTITION PAR MATURITES*



* « Dont 16.91% de titres perpétuels callables (calls compris entre 2020 et 2027). 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"	93,6%	0,38%
Obligations corporates "High Yield"	5,7%	0,02%

COMMENTAIRE DE GESTION

La guerre commerciale s'est nettement intensifiée en novembre suite à la signature par D. Trump d'une loi soutenant les libertés à Hong Kong et sa décision de taxer les importations d'acier et aluminium du Brésil et de l'Argentine. Pourtant, les statistiques économiques du mois dernier montrent que les États-Unis ont fait preuve de résilience avec une croissance du PIB au T3 révisée à +2,1% et un marché du travail solide. La FED adopte encore une politique monétaire accommodante dans l'espoir d'un accord de phase 1 avec la Chine.

Au Royaume-Uni, la BoE a laissé les taux directeurs inchangés en novembre de par la vigueur du marché du travail, cela n'étant toujours pas certaine de l'issue des élections et du Brexit.

Les indices PMI montrent que l'activité s'améliore au niveau mondial. Les retombées sur le secteur des services et sur les marchés du travail semblent avoir cessé de s'intensifier en novembre. En zone euro, les statistiques économiques laissent espérer un rebond de la croissance et que l'économie allemande a réussi à tenir malgré la souffrance du secteur automobile. Jusqu'à présent, la nouvelle présidente de la BCE, Christine Lagarde, a évité toute déclaration ferme sur la politique monétaire et a plutôt axé ses commentaires sur les défis de l'économie mondiale et sur ce que les gouvernements peuvent faire pour renforcer l'efficacité de la politique monétaire.

Les iTraxx restent peu volatils. L'investissement Grade passe de 50 bp à 47 bp et les spreads cash de 50 bp à 53 bp. Le High Yield passe de 233 bp à 211 bp et les spreads cash de 349 bp à 328 bp.

Ce mois-ci, nous avons arbitré nos positions Accord 2023, BFCM Float Perp et CMARK 0 Perp au profit du Bund 2023. Les meilleurs contributeurs sont les obligations perpétuelles Crédit Mutuel Akrea, l'ETF Lyxor Us Tips Dr Ucits et Aegon Float Perp USD. A l'inverse, les moins bonnes contributions proviennent des obligations Societa Cattolica Di Assicurazione 2043, Anima Holding 2026 et BBVA 2025.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achat (s)

DBRI 0.1 04/15/23

Vente (s)

ACFP 2 3/8 09/17/23

Accor Sa

BFCM Float Perp

CMARK 0 PERP

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS

5 meilleurs contributeurs	Poids moyen*	Perf.	Contribution
CMARK 0 PERP	2,0%	6,0%	0,12%
Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf	3,5%	1,3%	0,05%
Aegon Nv	0,7%	6,0%	0,04%
SOCGEN Float Perp	0,6%	6,0%	0,04%
INEGRP 2 7/8 05/01/26	1,0%	2,4%	0,02%
5 plus faibles contributeurs	Poids moyen*	Perf.	Contribution
CASSIM 7 1/4 12/17/43	2,4%	-1,4%	-0,03%
ANIMIM 1 3/4 10/23/26	1,0%	-0,7%	-0,01%
BBVASM 1 3/8 05/14/25	1,0%	-0,6%	-0,01%
BTPS 4 1/2 03/01/24	1,2%	-0,9%	-0,01%
MEOGR 1 1/2 03/19/25	1,0%	-0,9%	-0,01%

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

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.

