

## HISTORIQUE DE PERFORMANCE

Cumulées (%)	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	0,26	0,05	0,22
3 mois	0,86	0,13	0,73
6 mois	2,30	0,29	2,01
1 an	5,98	0,60	5,38
3 ans	6,63	2,44	4,19
5 ans	11,43	6,24	5,18
Création	16,79	13,64	3,15

Annualisées (%)	Fonds	Indice	Ecart
3 ans	2,16	0,81	1,36
5 ans	2,19	1,22	0,97
Création	2,62	2,15	0,47

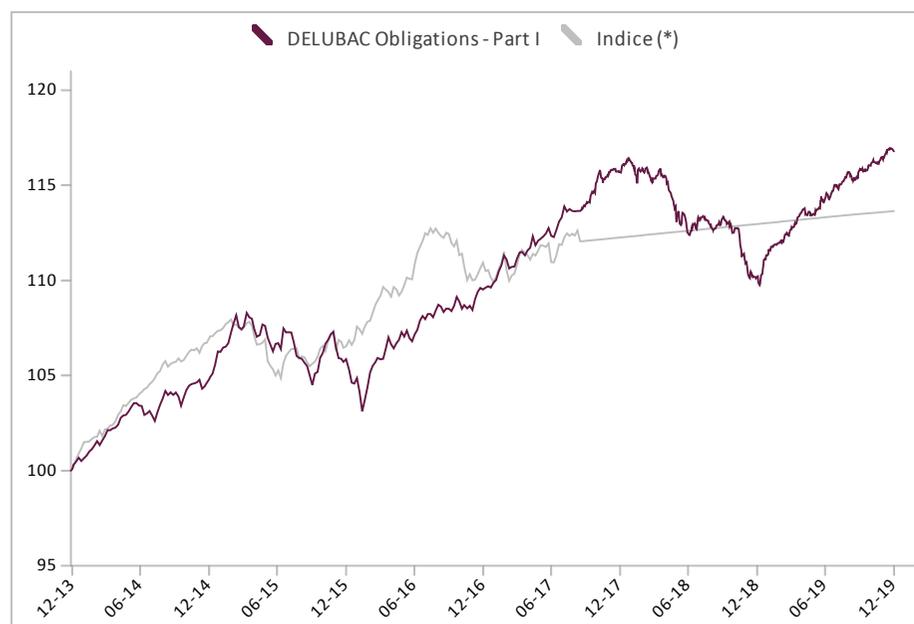
Calendaires (%)	Fonds	Indice	Ecart
2019	5,98	0,60	5,38
2018	-4,76	0,63	-5,39
2017	5,64	1,19	4,45
2016	3,46	4,12	-0,67
2015	1,00	-0,40	1,40
2014	4,72	6,80	-2,08

INDICATEURS DE RISQUE	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	1,32%	1,80%	2,20%
Volatilité de l'indice	0,01%	1,22%	1,74%
Ratio de sharpe	4,83	1,41	1,13
Ratio d'information	4,08	0,74	0,44
Alpha	-4,46%	5,65%	8,51%
Beta	17,51	0,47	0,49
R2	0,03	0,10	0,15
Corrélation	0,17	0,32	0,39
Tracking-Error	1,32%	1,83%	2,22%

## 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

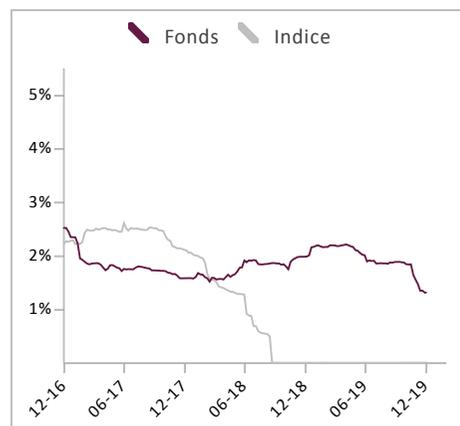


## PROFIL DE RISQUE / RENDEMENT (SRRI)



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

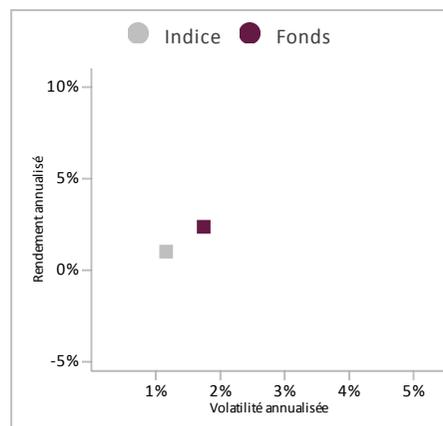
## PROFIL DE VOLATILITE 1 AN GLISSANT SUR 3 ANS



## HORIZON DE PLACEMENT EN ANNEES



## PROFIL DE RISQUE/RENDEMENT SUR 3 ANS



## VALEUR LIQUIDATIVE EN €

11 678,52

## ACTIF NET EN M€

51,7

## 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 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	87
Poids des lignes "Invest. Grade"	94,5%
Poids des lignes "High Yield"	5,5%

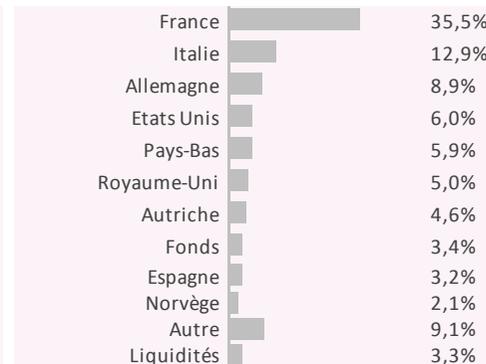
## DONNEES ACTUARIELLES

Sensibilité du fonds	3,68
Maturité moyenne pondérée	3,44
Yield to worst	0,89
Notation globale du portefeuille	A-

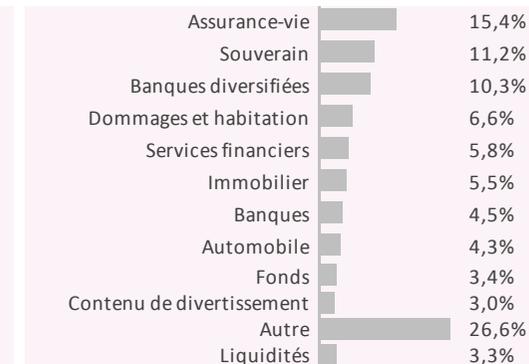
## PROFIL D'INVESTISSEMENT DU FONDS



## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



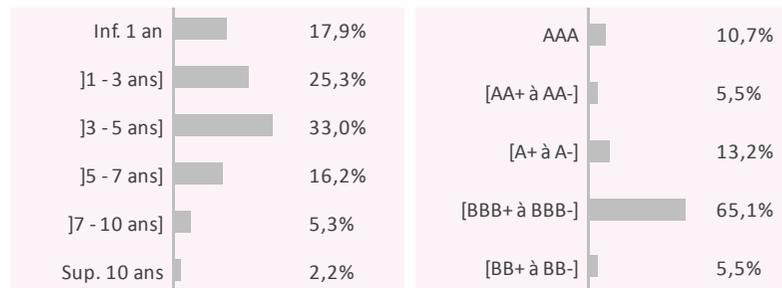
## REPARTITION PAR SECTEURS



## 10 PRINCIPALES LIGNES

Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf	3,40%
CASSIM 7 1/4 12/17/43	2,27%
DBRI 0.1 04/15/26	2,23%
TENN 4.75 06/03/30	2,20%
STBNO 6.8 04/04/43	2,14%
AREITF 2 7/8 07/02/25	2,09%
Mercialys Sa	2,02%
FORD 1.35 02/07/25	2,01%
MMBFP 1.63 06/21/24	1,97%
CNPFP 4.5 06/10/47	1,92%
Total	22,24%

## 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"	91,9%	0,18%
Obligations corporates "High Yield"	5,6%	0,07%

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les tensions politiques semblent s'intensifier suite aux événements du mois dernier. Les tarifs douaniers américains sur la Chine devaient augmenter le 15 décembre, mais un accord commercial de phase 1 a évité cette mesure tandis qu'une victoire électorale pour le Premier ministre britannique Boris Johnson a fait naître l'espoir de mettre fin à l'impasse du Brexit. Les États-Unis n'ont pas pour le moment imposé de droits de douane sur les importations automobiles de l'Union européenne.

La BCE a laissé les taux inchangés à un niveau record (-0,50) lors de sa première réunion depuis le début du mandat de Lagarde, tandis que la Riksbank suédoise est devenue la première banque centrale à sortir les taux d'intérêt du territoire négatif en Europe, augmentant les taux d'intérêt à zéro. La FED, qui avait baissé ses taux à trois reprises en 2019, a laissé sa politique inchangée (1,50-1,75 %).

Les rendements du Trésor américain ont augmenté en raison de l'accord de phase 1 entre D. Trump et Xi Jinping. Le rendement du Trésor à 10 ans a augmenté de 14 bp à 1,92% durant le mois de décembre. Le Bund allemand à 10 ans a augmenté de 16 bp à -0,187 %, tandis que le Gilt britannique à 10 ans a augmenté de 12 pb à 0,82 %.

Les iTraxx se tendent, l'investissement grade passe de 47 à 44 bp et les spreads cash de 53 à 48 bp. L'indice high yield passe de 221 à 206 bp et les spreads cash de 328 à 285 bp.

Les meilleurs contributeurs sont Groupama 6,2% Perp, Crédit Mutuel 0 Perp, Ineos Finance. A l'inverse, les moins bonnes contributions correspondent à l'ETF Lyxor US tips Ucits et TenneT Holding.

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achat (s)	
LLOYDS Float PERP	
Vente (s)	
BNP Float PERP	
CMARK 0 PERP	

## PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS

5 meilleurs contributeurs	Poids moyen*	Perf.	Contribution
CCAMA 6.4 Perp	1,7%	2,0%	0,03%
CMARK 0 PERP	0,8%	4,5%	0,03%
INEGRP 2 7/8 05/01/26	1,0%	2,6%	0,03%
ASSGEN 5.5 10/27/47	1,0%	2,4%	0,02%
AUCHAN 2 3/8 04/25/25	1,0%	1,7%	0,02%
5 plus faibles contributeurs	Poids moyen*	Perf.	Contribution
Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf	3,5%	-1,4%	-0,05%
TENN 4.75 06/03/30	2,2%	-1,8%	-0,04%
LLOYDS Float PERP	1,1%	-1,6%	-0,02%
MQGAU 6 01/14/20	1,1%	-1,6%	-0,02%
Aegon Nv	0,7%	-1,7%	-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.

