

## HISTORIQUE DE PERFORMANCE

Cumulées (%)	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	0,84	0,04	0,80
3 mois	1,33	0,13	1,19
6 mois	2,25	0,28	1,97
1 an	5,18	0,59	4,59
3 ans	5,98	3,42	2,57
5 ans	8,47	5,88	2,60
Création	59,01	48,93	10,08

Annualisées (%)	Fonds	Indice	Ecart
3 ans	1,96	1,13	0,83
5 ans	1,64	1,15	0,49
Création	4,40	3,77	0,63

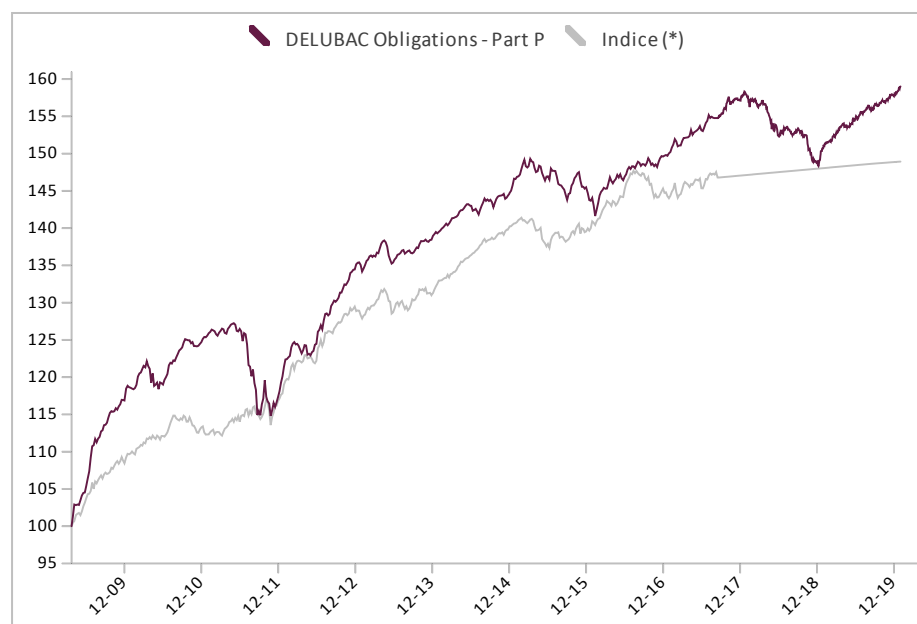
Calendaires (%)	Fonds	Indice	Ecart
2020	0,84	0,04	0,80
2019	5,87	0,60	5,27
2018	-5,23	0,63	-5,86
2017	5,05	1,19	3,86
2016	2,84	4,12	-1,28
2015	0,62	-0,40	1,01

INDICATEURS DE RISQUE	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	1,10%	1,84%	2,20%
Volatilité de l'indice	0,02%	1,16%	1,73%
Ratio de sharpe	5,07	1,27	0,89
Ratio d'information	4,20	0,46	0,22
Alpha	6,74%	4,19%	5,58%
Beta	-2,28	0,52	0,49
R2	0,00	0,11	0,15
Corrélation	-0,03	0,33	0,39
Tracking-Error	1,09%	1,82%	2,22%

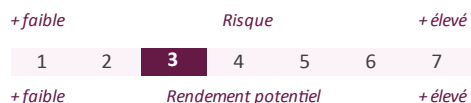
## INFORMATONS ESG

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

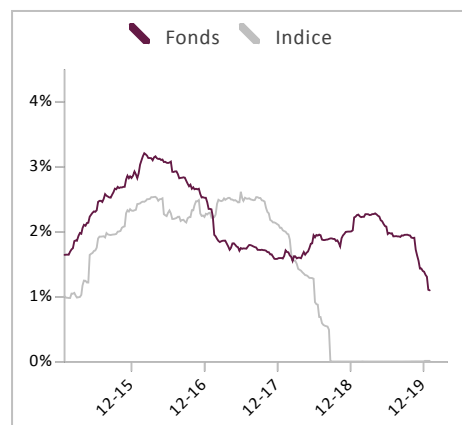


## PROFIL DE RISQUE / RENDEMENT (SRRI)



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

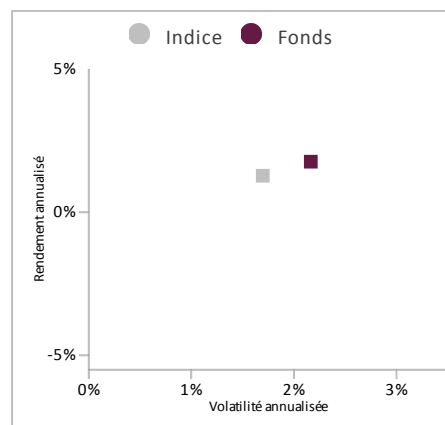
## PROFIL DE VOLATILITE 1 AN GLISSANT SUR 5 ANS



## HORIZON DE PLACEMENT EN ANNEES



## PROFIL DE RISQUE/RENDEMENT SUR 5 ANS



## VALEUR LIQUIDATIVE EN €

164,37

## 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, 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.

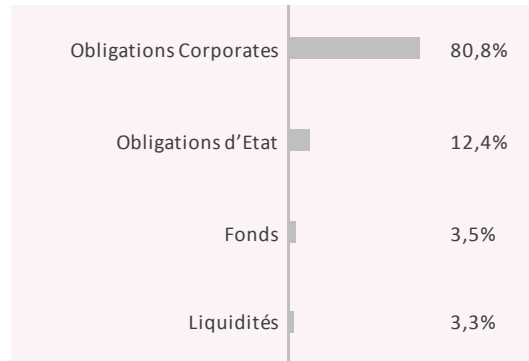
## COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Nombre de titres détenus	85
Poids des lignes "Invest. Grade"	94,5%
Poids des lignes "High Yield"	5,5%

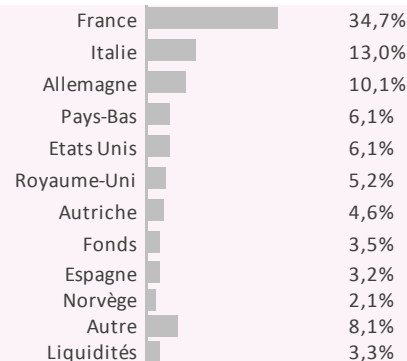
## DONNEES ACTUARIELLES

Sensibilité du fonds	3,01
Maturité moyenne pondérée	3,45
Yield to worst	0,72
Notation globale du portefeuille	A-

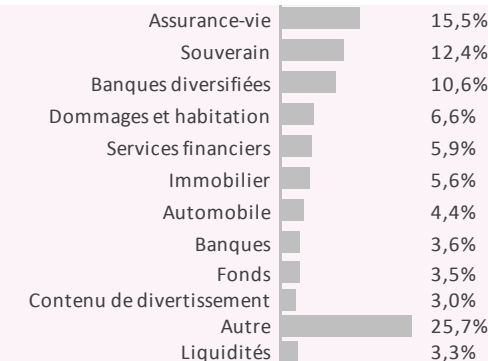
## PROFIL D'INVESTISSEMENT DU FONDS



## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



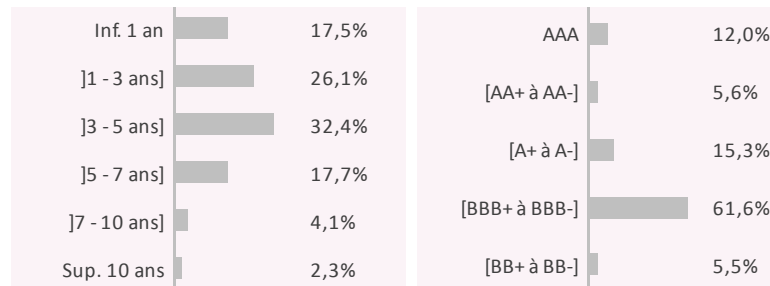
## REPARTITION PAR SECTEURS



## 10 PRINCIPALES LIGNES

Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf	3,52%
DBRI 0.1 04/15/26	3,37%
CASSIM 7 1/4 12/17/43	2,28%
TENN 4.75 06/03/30	2,26%
STBNO 6.8 04/04/43	2,15%
AREITF 2 7/8 07/02/25	2,12%
Mercialys Sa	2,06%
FORD 1.35 02/07/25	2,03%
MMBFP 1.63 06/21/24	1,99%
CNPFP 4.5 06/10/47	1,93%
Total	23,70%

## 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)

## PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS

5 meilleurs contributeurs	Poids moyen*	Perf.	Contribution
Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf	3,5%	3,5%	0,12%
SOCGEN Float Perp	0,7%	13,5%	0,09%
TENN 4.75 06/03/30	2,2%	3,2%	0,07%
Aegon Nv	0,7%	6,5%	0,05%
CMARK 0 PERP	0,8%	7,1%	0,05%
5 plus faibles contributeurs	Poids moyen*	Perf.	Contribution
Allianz Se 4.75 Perp	1,1%	-0,6%	-0,01%
INEGRP 2 7/8 05/01/26	1,0%	-1,3%	-0,01%
LOXAM 3 3/4 07/15/26	0,6%	-1,0%	-0,01%
SOCGEN 3.93 09/23	0,8%	-1,5%	-0,01%

\* 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"	93,9%	0,97%
Obligations corporates "High Yield"	5,5%	-0,01%

## COMMENTAIRE DE GESTION

Après une excellente année 2019, les marchés ont entamé la nouvelle décennie sur les tensions iraniennes et la signature d'un accord commercial de phase 1 entre les États-Unis et la Chine. A la fin du mois dernier, on observe une volatilité élevée, notamment sur les marchés obligataires, due aux inquiétudes concernant l'épidémie du coronavirus qui, si elle n'était pas maîtrisée rapidement, pourrait nuire à l'économie chinoise, voire mondiale.

Les derniers chiffres économiques suggèrent une stabilisation de la croissance mondiale. En zone euro, les risques conjoncturels s'atténuent car l'Allemagne semble échapper à la récession du secteur manufacturier et les niveaux d'inflation élevés commencent à refaire surface. Les grandes banques centrales des pays développés ont maintenu leur taux inchangés et sont restées accommodantes.

Les craintes liées au coronavirus ont poussé les investisseurs à privilégier les actifs sans risque. Le rendement du 10 ans français a baissé de 30 bp à -0.18% au cours de mois de janvier, celui du Bund allemand à 10 ans est en repli de 24 bp à -0.24% et le taux 10 ans US a subi une baisse de 38 point de base à 1.55%.

L'iTraxx Investment Grade passe de 44 à 46 bp et les spreads cash de 48 à 46 bp. L'indice High Yield passe de 206 à 230 bp et les spreads cash de 285 à 302 bp.

Les meilleurs contributeurs sont l'ETF Lyxor US et les obligations Société Générale Perp et Tennet Holding 2030, qui a été allégée. A l'inverse, les moins bonnes contributions correspondent aux obligations Allianz Perp et Ineos Finance 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.



**DELUBAC**  
Asset Management