

## HISTORIQUE DE PERFORMANCE

Cumulées (%)	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	-0,46	0,04	-0,50
3 mois	0,60	0,13	0,46
6 mois	1,17	0,27	0,91
1 an	4,38	0,59	3,79
3 ans	4,16	2,00	2,16
5 ans	7,00	5,37	1,63
Création	58,28	48,99	9,29

Annualisées (%)	Fonds	Indice	Ecart
3 ans	1,37	0,66	0,71
5 ans	1,36	1,05	0,31
Création	4,32	3,74	0,58

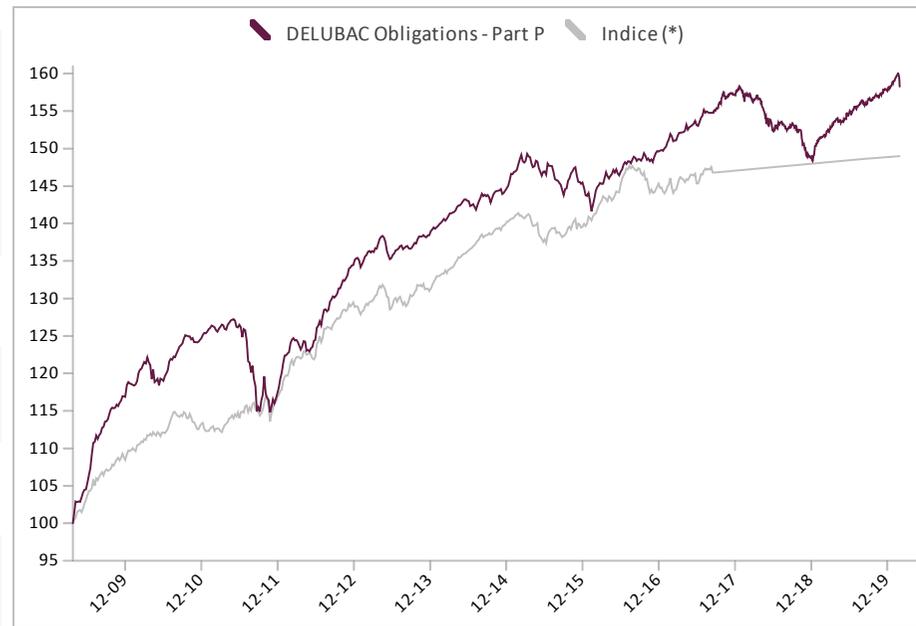
Calendaires (%)	Fonds	Indice	Ecart
2020	0,37	0,09	0,29
2019	5,87	0,60	5,27
2018	-5,23	0,63	-5,86
2017	5,05	1,19	3,86
2016	2,84	4,12	-1,28
2015	0,62	-0,40	1,01

INDICATEURS DE RISQUE	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	1,60%	1,92%	2,25%
Volatilité de l'indice	0,02%	1,08%	1,73%
Ratio de sharpe	2,99	0,91	0,75
Ratio d'information	2,35	0,36	0,14
Alpha	-2,01%	3,24%	4,84%
Beta	10,95	0,48	0,49
R2	0,01	0,07	0,14
Corrélation	0,08	0,27	0,38
Tracking-Error	1,60%	1,94%	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

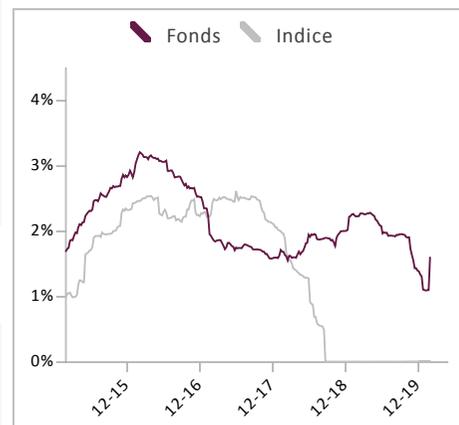


## PROFIL DE RISQUE / RENDEMENT (SRRI)

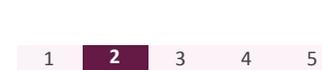


La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque.  
Le remboursement de l'investissement de départ n'est pas garanti.

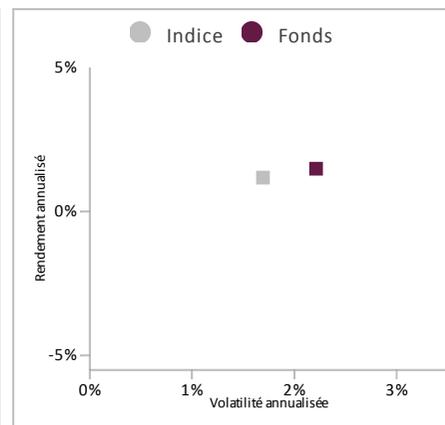
## PROFIL DE VOLATILITE 1 AN GLISSANT SUR 5 ANS



## HORIZON DE PLACEMENT EN ANNEES



## PROFIL DE RISQUE/RENDEMENT SUR 5 ANS



## VALEUR LIQUIDATIVE EN €

163,61

## ACTIF NET EN M€

52,1

## 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"	92,0%
Poids des lignes "High Yield"	7,1%

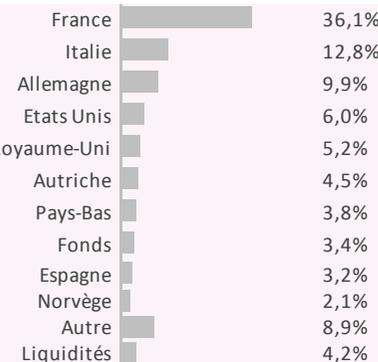
## DONNEES ACTUARIELLES

Sensibilité du fonds	2,88
Maturité moyenne pondérée	3,26
Yield to worst	0,83
Notation globale du portefeuille	A-

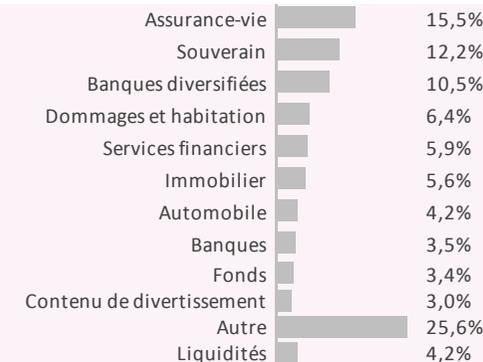
## PROFIL D'INVESTISSEMENT DU FONDS



## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



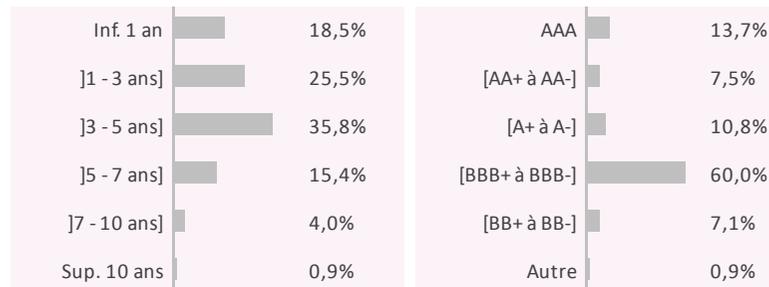
## REPARTITION PAR SECTEURS



## 10 PRINCIPALES LIGNES

Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf	3,39%
DBRI 0.1 04/15/26	3,34%
CASSIM 7 1/4 12/17/43	2,25%
AREITF 2 7/8 07/02/25	2,11%
STBNO 6.8 04/04/43	2,11%
Mercialys Sa	2,04%
FORD 1.35 02/07/25	1,97%
MMBFP 1.63 06/21/24	1,96%
CNPF 4.5 06/10/47	1,90%
DBRI 0.1 04/15/23	1,74%
Total	22,80%

## 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"	92,5%	-0,33%
Obligations corporates "High Yield"	6,7%	-0,10%

## COMMENTAIRE DE GESTION

En février, l'épidémie de coronavirus (COVID-19) a pris le relais des tensions commerciales comme principal souci pour les marchés. Les craintes d'effets négatifs à moyen terme sur la croissance chinoise et mondiale, ainsi que l'attente que les banques centrales soutiennent davantage la politique monétaire, ont fait baisser les rendements des obligations des États développés tout au long du mois. À la fin du mois, le rendement du Trésor américain à 10 ans a franchi à la baisse un seuil record de 1,3 % dans l'anticipation d'un nouvel assouplissement monétaire de la FED. Aux Etats-Unis également, les anticipations de baisse des taux directeurs sont fortes compte tenu des indices PMI qui ont surpris à la baisse en février avec un net recul des services, qui reste un secteur fortement exposé au risque de coronavirus. Face à cette épidémie, le sujet des élections américaines reste au second rang, mais le « *super Tuesday* » avec une possible victoire de Bernie Sanders pourrait se refléter par une volatilité encore plus forte sur les marchés. En Europe, en réponse aux inquiétudes liées au Covid-19, la présidente de la BCE, Christine Lagarde, a déclaré que la banque centrale surveillait la situation et que la crise n'avait pas jusqu'à présent d'impact durable sur l'inflation et ne nécessitait donc pas encore de réponse de la banque centrale. Le marché des actions de la zone euro a également connu une forte baisse, la semaine du 24 février suite aux deux premiers confinements en Italie, dans un contexte de craintes que l'impact du COVID-19 puisse plonger la fragile économie de la zone euro en récession suite à une rupture des chaînes d'approvisionnement en provenance d'Asie. Les taux core ont fortement baissé sur le mois, l'OAT 10 ans à -0,287 % et le bund allemand à -0,60 %. L'iTraxx Investment Grade passe de 46 bp à 64 bp et les spreads cash de 41 bp à 49 bp. L'indice High Yield s'est fortement écarté et passe de 230 bp à 298 bp et les spreads cash de 302 bp à 368 bp. Les meilleurs contributeurs sont Lyxor US Tips Dr UCITS, Rothschild perp et HSBC Bank PLC. A l'inverse, les moins bonnes contributions correspondent à Aegon NV perp et Renault 2026.

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

### Achat (s)

MACIFS 3.916 PERP
MDMFP 0 1/8 12/06/23

### Vente (s)

TENN 4.75 06/03/30
Aegon Float Perp
Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf

## PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS

5 meilleurs contributeurs	Poids moyen*	Perf.	Contribution
Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf	3,5%	2,1%	0,07%
Roth Float Perp	0,7%	6,4%	0,04%
HSBC BANK PLC	0,7%	4,5%	0,03%
SOCGEN Float Perp	0,8%	3,5%	0,03%
INGFP 1 5/8 09/13/24	1,0%	1,6%	0,02%
5 plus faibles contributeurs	Poids moyen*	Perf.	Contribution
RENAUL 2 09/28/26	1,0%	-5,3%	-0,05%
Aegon Float Perp	0,8%	-6,9%	-0,05%
INEGRP 2 7/8 05/01/26	1,0%	-5,1%	-0,05%
CCAMA 6.4 Perp	1,6%	-2,6%	-0,04%
LAMON Float Perp	1,3%	-2,0%	-0,03%

\* 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.

