

## HISTORIQUE DE PERFORMANCE

Cumulées (%)	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	2,08	0,04	2,03
3 mois	-4,94	0,13	-5,07
6 mois	-3,57	0,27	-3,84
1 an	-1,48	0,57	-2,05
3 ans	0,37	2,26	-1,89
5 ans	4,23	6,31	-2,08
Création	11,99	13,84	-1,85

Annualisées (%)	Fonds	Indice	Ecart
3 ans	0,12	0,75	-0,63
5 ans	0,83	1,23	-0,40
Création	1,80	2,07	-0,26

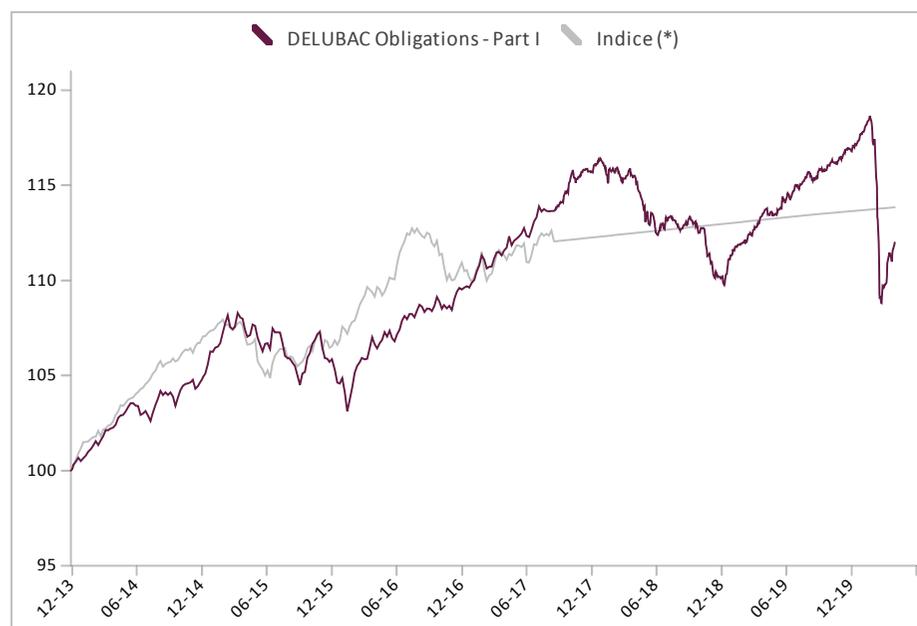
Calendaires (%)	Fonds	Indice	Ecart
2020	-4,11	0,18	-4,28
2019	5,98	0,60	5,38
2018	-4,76	0,63	-5,39
2017	5,64	1,19	4,45
2016	3,46	4,12	-0,67
2015	1,00	-0,40	1,40

INDICATEURS DE RISQUE	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	5,07%	3,35%	3,07%
Volatilité de l'indice	0,02%	0,80%	1,70%
Ratio de sharpe	-0,21	0,15	0,38
Ratio d'information	-0,40	-0,19	-0,13
Alpha	8,21%	-0,60%	1,34%
Beta	-16,54	0,51	0,48
R2	0,00	0,02	0,07
Corrélation	-0,04	0,12	0,27
Tracking-Error	5,06%	3,35%	3,10%

## INFORMATONS ESG

Note ESG du fonds : 53/100 au 31/12/2019  
Taux de couverture (% encours) : 70,50%  
Notation fournie par EthiFinance sur la base de données provenant de Sustainalytics

## EVOLUTION DE LA PERFORMANCE BASE 100 DEPUIS LA CREATION

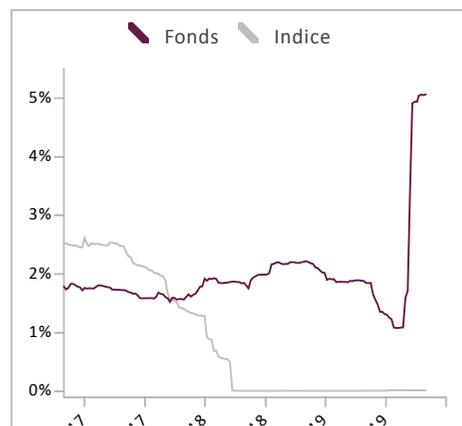


## PROFIL DE RISQUE / RENDEMENT (SRRI)

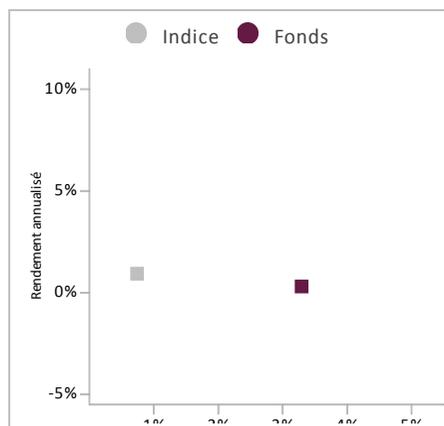


La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque.  
Le remboursement de l'investissement de départ n'est pas garanti.

## PROFIL DE VOLATILITE 1 AN GLISSANT SUR 3 ANS



## PROFIL DE RISQUE/RENDEMENT SUR 3 ANS



## VALEUR LIQUIDATIVE EN €

11 199,08

## ACTIF NET EN M€

46,6

## 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	DAMA0II 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	82
Poids des lignes "Invest. Grade"	90,1%
Poids des lignes "High Yield"	8,9%

## DONNEES ACTUARIELLES

Sensibilité du fonds	3,68
Maturité moyenne pondérée	3,18
Yield to worst	0,89
Notation globale du portefeuille	A-

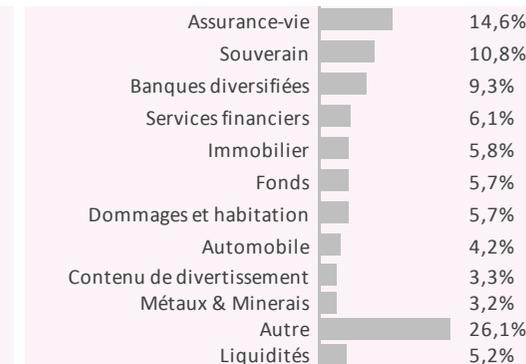
## PROFIL D'INVESTISSEMENT DU FONDS



## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



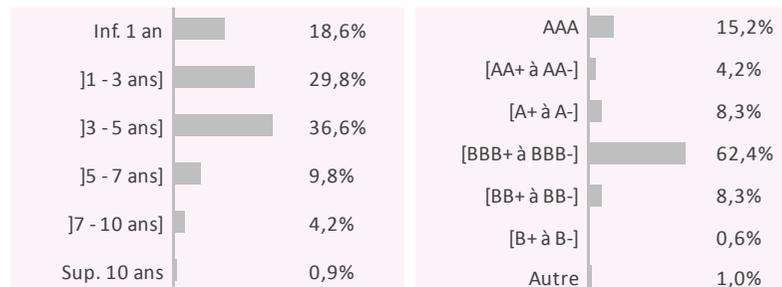
## REPARTITION PAR SECTEURS



## 10 PRINCIPALES LIGNES

Lyxor Core US Treasury 10+Y(Dist)	3,02%
Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf	2,67%
CASSIM 7 1/4 12/17/43	2,53%
AREITF 2 7/8 07/02/25	2,23%
STBNO 6.8 04/04/43	2,15%
Mercialys Sa	2,08%
CNPFP 4.5 06/10/47	2,05%
DBRI 0.1 04/15/23	1,90%
FORD 1.35 02/07/25	1,85%
OATi 01/03/21	1,80%
Total	22,26%

## 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
CCAMA 6.4 Perp	1,7%	8,3%	0,13%
CNPFP 4.5 06/10/47	2,0%	6,3%	0,12%
Groupama Sa 6 01/23/27	1,3%	10,4%	0,12%
Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf	2,7%	4,1%	0,11%
RENAUL 2 09/28/26	0,9%	11,1%	0,10%
5 plus faibles contributeurs	Poids moyen*	Perf.	Contribution
Mercialys Sa	2,1%	-3,5%	-0,08%
MDFMP 0 1/8 12/06/23	0,8%	-5,7%	-0,04%
IPSFP 2 7/8 09/21/25	1,0%	-2,8%	-0,03%
POMFP 1.25 06/26/24	1,6%	-0,9%	-0,02%
WDIGR 0 1/2 09/11/24	0,1%	-0,8%	-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"	83,4%	1,78%
Obligations corporates "High Yield"	8,1%	0,35%

## COMMENTAIRE DE GESTION

Après le choc sévère de mars, les marchés ont fortement rebondi en avril. Le COVID-19 a continué à se propager dans le monde entier, mais certains pays ont vu les taux quotidiens de nouvelles infections commencer à baisser et prévoient de rouvrir progressivement leurs économies. L'espoir d'une solution médicale reste un catalyseur majeur pour les marchés financiers. Le même mois, les contrats à terme sur le pétrole brut aux États-Unis sont devenus négatifs à l'approche de leur échéance pour la première fois de l'histoire en raison de capacités de stockage devenues insuffisantes (le future Crude Oil WTI mai a touché -40,32 \$ la veille de son échéance).

L'économie américaine s'est contractée à un rythme annualisé de 4,8 % au T1 2020. Les mesures de relance budgétaire mise en place par le gouvernement ont été importantes, mais d'autres mesures pourraient encore être nécessaires. Le nombre de demandes d'allocations de chômage a augmenté de 30 millions au cours des six dernières semaines. La réaction de la FED a été rapide et massive, en s'engageant à acheter un montant illimité d'obligations d'État. Elle soutient également le marché des obligations corporate en élargissant ses achats aux *Fallen Angels*, c'est-à-dire les obligations IG venant d'être dégradées en HY.

En Europe, la BCE a poursuivi son programme de QE en mettant davantage l'accent sur les achats d'obligations des pays les plus touchés par la crise sanitaire, notamment l'Italie et l'Espagne. La BCE a également assoupli les exigences en matière de garantie pour inclure des titres à haut rendement afin de soutenir les prêts aux PME. Par ailleurs, l'Eurogroupe a lancé un plan de soutien d'urgence de 540 milliards d'euros et le Conseil européen a annoncé la création d'un fonds de relance. En avril, le crédit s'est redressé suite à l'intervention massive des banques centrales et a surperformé les obligations souveraines. L'iTraxx Investment Grade passe de 95 bp à 80 bp et les spreads cash de 177 bp à 117 bp. L'indice iTraxx High Yield passe de 573 bp à 489 bp et les spreads cash de 745 bp à 582.

Les meilleurs contributeurs du mois sont les obligations Société Caisse Nationale De Reassurance Mutuelle Agricole Groupama Perp, CNP Assurances 2027 et Groupama 2027. A l'inverse, les moins bonnes contributions proviennent des obligations Mercialis 2023, Maisons du Monde 2023 et Ipsos 2025.

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.

