

HISTORIQUE DE PERFORMANCE

Cumulées (%)	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	0,03	0,04	-0,01
3 mois	2,20	0,13	2,06
6 mois	-3,99	0,27	-4,26
1 an	-1,78	0,56	-2,34
3 ans	-0,20	2,69	-2,89
5 ans	5,12	8,52	-3,40
Création	12,12	13,94	-1,82

Annualisées (%)	Fonds	Indice	Ecart
3 ans	-0,07	0,89	-0,95
5 ans	1,00	1,65	-0,65
Création	1,77	2,03	-0,25

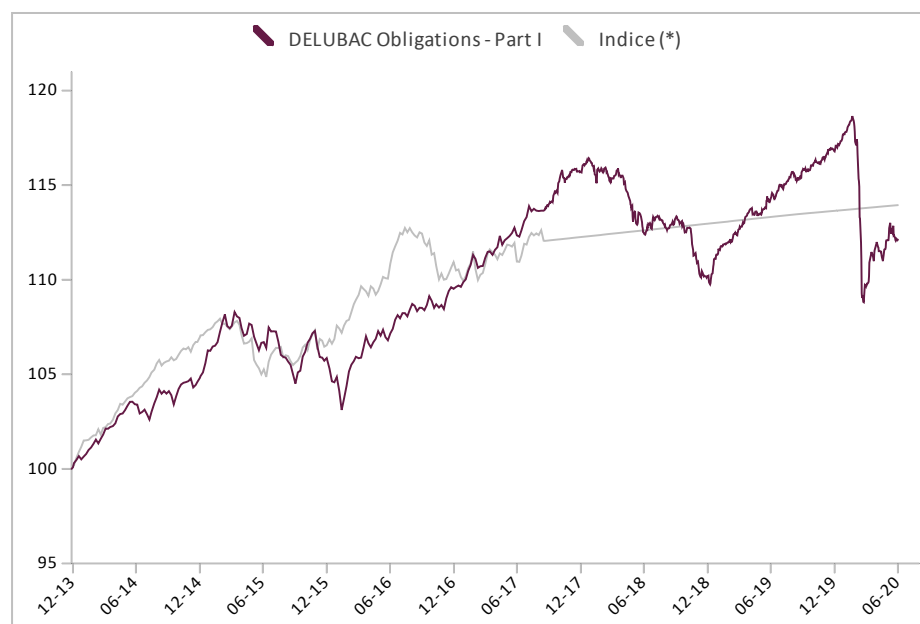
Calendaires (%)	Fonds	Indice	Ecart
2020	-3,99	0,27	-4,26
2019	5,98	0,60	5,38
2018	-4,76	0,63	-5,39
2017	5,64	1,19	4,45
2016	3,46	4,12	-0,67
2015	1,00	-0,40	1,40

INDICATEURS DE RISQUE	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	5,13%	3,36%	3,06%
Volatilité de l'indice	0,02%	0,53%	1,60%
Ratio de sharpe	-0,26	0,10	0,44
Ratio d'information	-0,46	-0,28	-0,21
Alpha	34,90%	-1,16%	1,63%
Beta	-58,66	0,45	0,46
R2	0,02	0,01	0,06
Corrélation	-0,13	0,10	0,24
Tracking-Error	5,13%	3,37%	3,10%

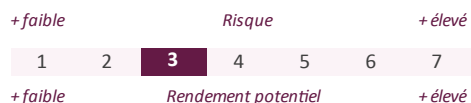
INFORMATONS ESG

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

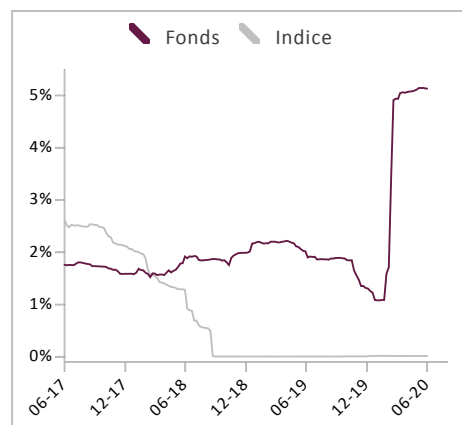


PROFIL DE RISQUE / RENDEMENT (SRRI)



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

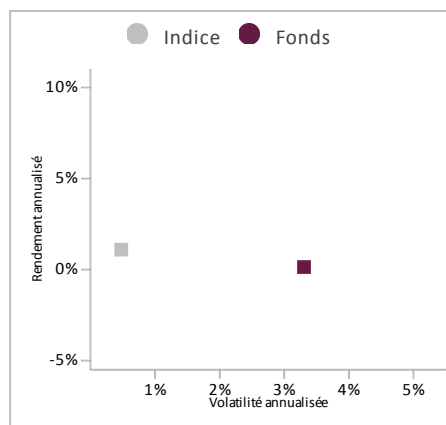
PROFIL DE VOLATILITE 1 AN GLISSANT SUR 3 ANS



HORIZON DE PLACEMENT EN ANNEES



PROFIL DE RISQUE/RENDEMENT SUR 3 ANS



VALEUR LIQUIDATIVE EN €

11 212,13

ACTIF NET EN M€

45,6

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	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	83
Poids des lignes "Invest. Grade"	88,9%
Poids des lignes "High Yield"	10,1%

DONNEES ACTUARIELLES

Sensibilité du fonds	3,68
Maturité moyenne pondérée	3,12
Yield to worst	0,89
Notation globale du portefeuille	BBB+

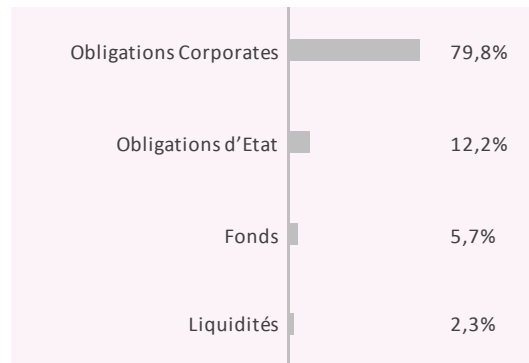
10 PRINCIPALES LIGNES

Lyxor Core US Treasury 10+Y(Dist)	2,94%
Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf	2,69%
AREITF 2 7/8 07/02/25	2,23%
STBNO 6.8 04/04/43	2,21%
Mercialys Sa	2,15%
CNPFP 4.5 06/10/47	2,03%
FORD 1.35 02/07/25	2,02%
DBRI 0.1 04/15/23	1,94%
OATi 01/03/21	1,83%
CCAMA 6.4 Perp	1,71%
Total	21,74%

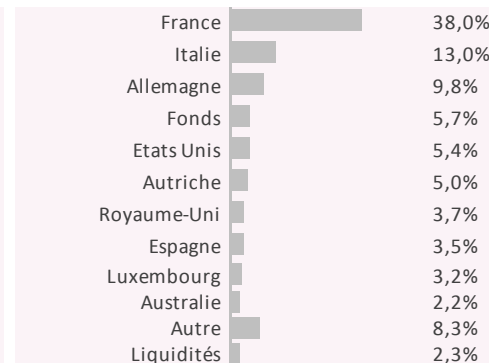
PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achat (s)	
Bft Monétaire	
Vente (s)	
MDMFP 0 1/8 12/06/23	
WDIGR 0 1/2 09/11/24	

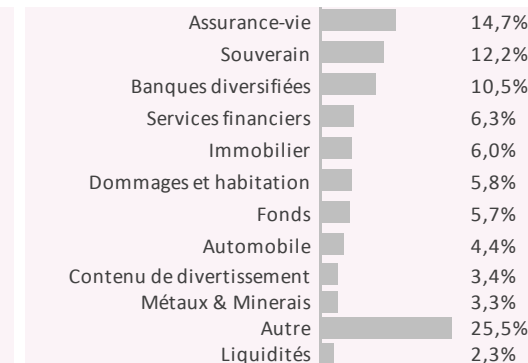
PROFIL D'INVESTISSEMENT DU FONDS



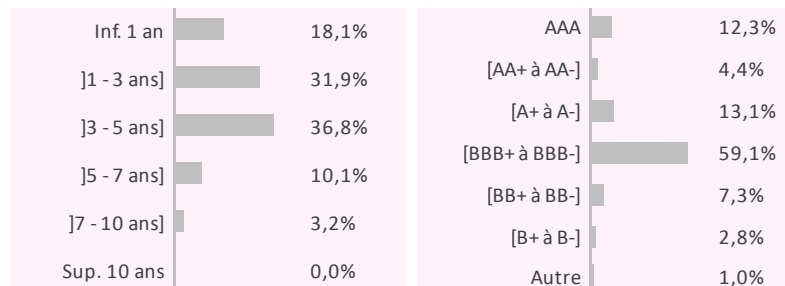
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION PAR SECTEURS



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
ARNDTN 1.5 07/15/24	1,3%	3,3%	0,04%
POMFP 1.25 06/26/24	1,7%	2,7%	0,04%
Mercialys Sa	2,1%	1,7%	0,04%
VOLVO TREASURY AB	1,2%	3,3%	0,04%
ANIMIM 1 3/4 10/23/26	1,0%	3,0%	0,03%
5 plus faibles contributeurs	Poids moyen*	Perf.	Contribution
WDIGR 0 1/2 09/11/24	0,6%	-74,1%	-0,64%
AUCHAN 2 3/8 04/25/25	1,1%	-1,6%	-0,02%
MACIFS 3.916 PERP	1,2%	-1,7%	-0,02%
CASSIM 7 1/4 12/17/43	1,2%	-1,6%	-0,02%
Allianz Se 4.75 Perp	1,3%	-0,6%	-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"	87,9%	0,77%
Obligations corporates "High Yield"	10,8%	-0,55%

COMMENTAIRE DE GESTION

En juin, les marchés ont continué leur rebond, traduisant leur optimisme quant à la reprise d'activité au second semestre. Le mois a été également marqué par la réapparition de cas de Coronavirus dans plusieurs pays, notamment aux Etats-Unis, entraînant une prise de conscience des autorités sur le rythme auquel doit aller le retour à la normale de l'économie. Le marché européen a progressé de plus de 12,5 % au premier semestre après avoir perdu un quart de sa valeur depuis le début de l'épisode sanitaire.

La FED est restée prudente dans sa communication au mois de juin avec l'apparition de nouveaux cas de Coronavirus aux Etats-Unis et a acheté massivement des obligations américaines pour laisser perdurer un environnement de taux bas.

Au sein de la zone euro, la BCE a annoncé porter son programme de QE à 1 350 Mds d'euros au début du mois de juin, tout en élargissant les catégories d'actifs achetées, allant des corporates financières aux non-financières et a alimenté la tendance baissière sur le marché crédit. Ainsi, l'iTraxx Investment Grade passe de 72 bps à 66 bps et les spreads cash de 112 bps à 97 bps. L'indice iTraxx High Yield passe de 427 bps à 383 bps et les spreads cash de 514 bps à 470 bps.

Les meilleurs contributeurs du mois sont les obligations Aroundtown 2024, Plastic Omnium 2024 et Mercialys Sa Perp. A l'inverse, les moins bonnes contributions proviennent des obligations Wirecard 2024, Auchan 2025 et Macifs Perp. Nous avons subi la dégradation de Wirecard et la ligne a été soldée. La société supportait depuis plusieurs années des attaques des Anglo-Saxons et du FT, ce qui ressemblait fortement à des manipulations de cours à la baisse de la part d'acteurs (non-européens) fortement shorts du titre actions. L'impact sur le portefeuille a été contenu car la ligne représentait moins de 1% de l'actif.

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 Rouébine – 75008 Paris.

