

## HISTORIQUE DE PERFORMANCE

Cumulées (%)	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	0,27	0,04	0,23
3 mois	1,06	0,13	0,93
6 mois	-3,49	0,27	-3,76
1 an	-2,36	0,54	-2,89
3 ans	-1,32	1,42	-2,74
5 ans	4,78	7,69	-2,91
Changement de stratégie	52,75	49,39	3,36

Annualisées (%)	Fonds	Indice	Ecart
3 ans	-0,44	0,47	-0,91
5 ans	0,94	1,49	-0,55
Changement de stratégie	3,80	3,60	0,20

Calendaires (%)	Fonds	Indice	Ecart
2020	-3,13	0,35	-3,48
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

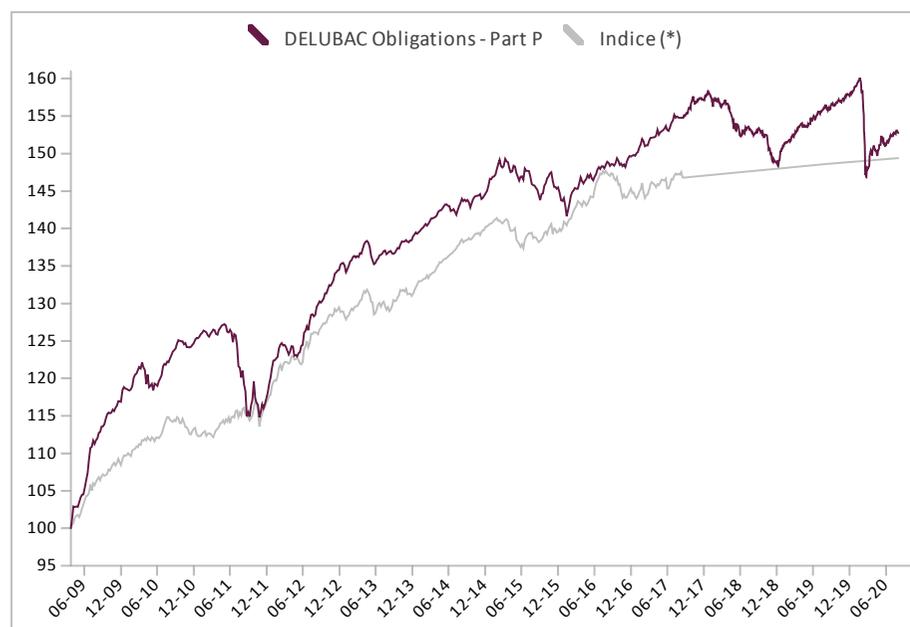
## INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	5,10%	3,35%	3,02%
Volatilité de l'indice	0,02%	0,32%	1,52%
Ratio de sharpe	-0,37	-0,01	0,43
Ratio d'information	-0,57	-0,27	-0,18
Alpha	40,18%	-1,12%	1,61%
Beta	-69,52	-0,02	0,44
R2	0,03	0,00	0,05
Corrélation	-0,17	0,00	0,22
Tracking-Error	5,10%	3,36%	3,06%

## 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

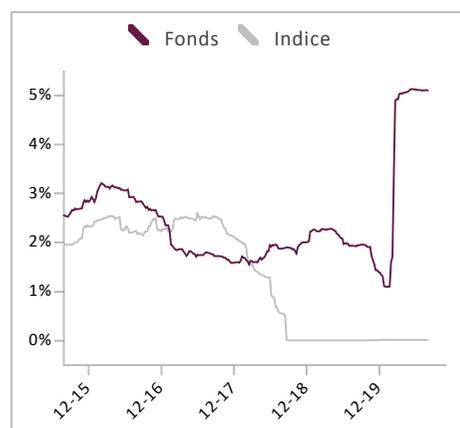


## PROFIL DE RISQUE / RENDEMENT (SRRI)



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

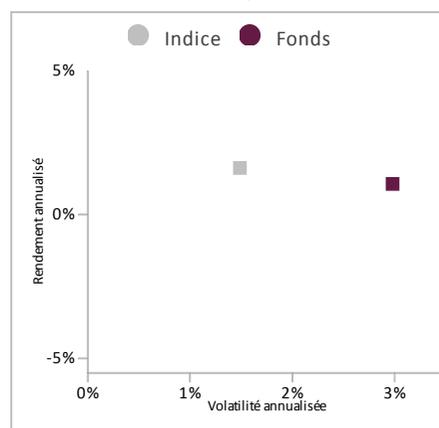
## PROFIL DE VOLATILITE 1 AN GLISSANT SUR 5 ANS



## HORIZON DE PLACEMENT EN ANNEES



## PROFIL DE RISQUE/RENDEMENT SUR 5 ANS



## VALEUR LIQUIDATIVE EN €

157,90

## ACTIF NET EN M€

46,2

## 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	83
Poids des lignes "Invest. Grade"	90,3%
Poids des lignes "High Yield"	9,7%

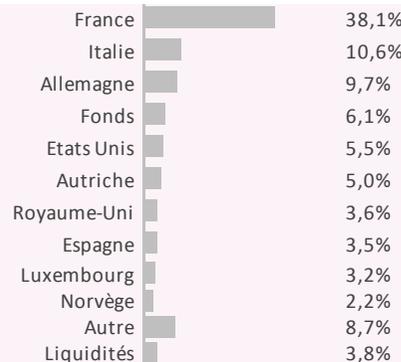
## DONNEES ACTUARIELLES

Sensibilité du fonds	2,74
Maturité moyenne pondérée	3,04
Yield to worst	1,00
Notation globale du portefeuille	BBB+

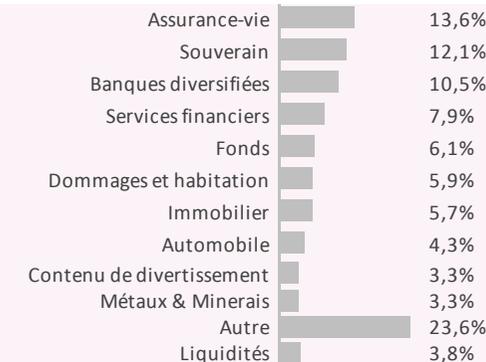
## PROFIL D'INVESTISSEMENT DU FONDS



## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



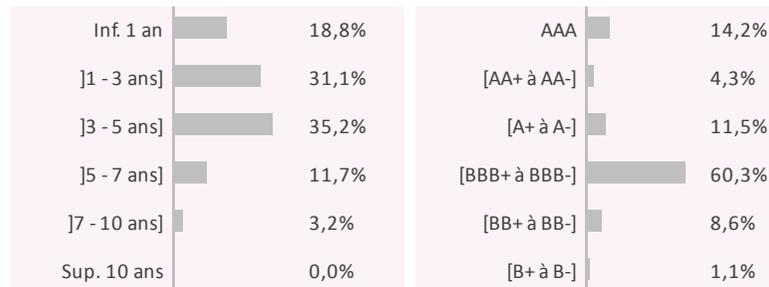
## REPARTITION PAR SECTEURS



## 10 PRINCIPALES LIGNES

Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf	3,38%
Lyxor Core US Treasury 10+Y(Dist)	2,67%
STBNO 6.8 04/04/43	2,24%
Mercialys Sa	2,16%
FORD 1.35 02/07/25	2,13%
CNPFP 4.5 06/10/47	2,07%
DBRI 0.1 04/15/23	1,93%
OATi 01/03/21	1,82%
CCAMA 6.4 Perp	1,75%
POMFP 1.25 06/26/24	1,69%
Total	21,85%

## 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"	89,0%	0,32%
Obligations corporates "High Yield"	10,9%	0,09%

## COMMENTAIRE DE GESTION

Les risques n'étant pas totalement évacués, nous conservons actuellement des profils de sensibilité et de risque conservateurs proches de ceux d'avant la crise Covid et évitons les surexpositions. Le rebond sur les actions, surtout aux Etats-Unis, est impressionnant avec le support des interventions de Banques Centrales, mais la situation reste extrêmement fragile. 5 cas sont à considérer pour un possible retournement de marché à venir, avec une influence directe sur les spreads obligataires :

- 1/ lorsque la Fed recommencera à augmenter les taux. Normalement pas pour cette année, ou même la suivante, mais nous avons déjà connu une Fed augmentant ses taux aux premiers signes positifs de croissance ou d'inflation, afin d'avoir la capacité de les baisser par la suite (alors que la BCE avait déjà un pied dans le territoire des taux négatifs);
- 2/ la hausse des actions est fragile car très concentrée sur le secteur technologique;
- 3/ si la reprise intérieure naissante s'essouffle (dans le cas de reconfinements et de fermetures forcées d'établissements ou d'entreprises);
- 4/ si les élections de novembre aux Etats-Unis se finissent aux tribunaux, dans le cas d'une défaite de Donald Trump (la course à la Présidence Bush-Gore était allée jusqu'à la Cour Suprême en 2000);
- 5/ si les prix du pétrole augmentent fortement. Le Covid-19 a ralenti la consommation de pétrole dans le monde, mais le moindre conflit dans le golfe Persique pourrait provoquer un choc pétrolier et étouffer la reprise. L'iTraxx Investment Grade passe de 61 bps à 54 bps et les spreads cash IG de 64 bps à 63 bps. L'indice iTraxx High Yield passe de 377 bps à 324 bps à et les spreads cash HY de 430 bps à 400 bps. Au sein de la classe IG, les compressions de spread sont quasiment uniformes avec l'indice, à l'exception du secteur technologique et des matériaux de construction qui ont surperformé. L'obligation OAT 4 ¼ 10/25/23 ayant la maturité la plus proche de celle du portefeuille a un rendement actuariel de -0.57%. Les meilleurs contributeurs du mois ont été les obligations indexées (Credit Mutuel Arkea, BFCM), la Tier 2 Groupama, et les trois assurances grandfathered, CNP, Vienna Insurance et Starbrand Livförsäkring. Les moins

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

### Achat (s)

Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf
NEPSJ 3 3/8 07/14/27
AZMIM 1 5/8 12/12/24

### Vente (s)

CPRIM 2 3/4 09/30/20
CASSIM 7 1/4 12/17/43
LOXAM 3 3/4 07/15/26
RENAULT SA

## PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS

5 meilleurs contributeurs	Poids moyen*	Perf.	Contribution
CMARK 0 PERP	0,8%	7,1%	0,05%
BFCM Float Perp	0,8%	4,1%	0,03%
CNPFP 4.5 06/10/47	2,1%	1,4%	0,03%
CCAMA 6.4 Perp	1,7%	1,8%	0,03%
ERFFP 2 7/8 PERP	1,1%	2,3%	0,03%

5 plus faibles contributeurs	Poids moyen*	Perf.	Contribution
Lyxor Core US Treasury 10+Y(Dist)	2,8%	-5,8%	-0,17%
Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf	3,3%	-0,5%	-0,03%
DBR 0 1/4 02/15/29	1,2%	-1,1%	-0,01%
DBRI 0.1 04/15/26	1,2%	-0,5%	-0,01%
MMBFP 1.63 06/21/24	1,0%	-0,6%	-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.

