

HISTORIQUE DE PERFORMANCE

Cumulées (%)	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	0,09	0,04	0,05
3 mois	1,25	0,13	1,12
6 mois	3,48	0,26	3,21
1 an	-1,95	0,53	-2,48
3 ans	-0,38	1,80	-2,18
5 ans	8,12	8,16	-0,04
Création	13,53	14,09	-0,57

Annualisées (%)	Fonds	Indice	Ecart
3 ans	-0,13	0,60	-0,72
5 ans	1,57	1,58	-0,01
Création	1,89	1,97	-0,07

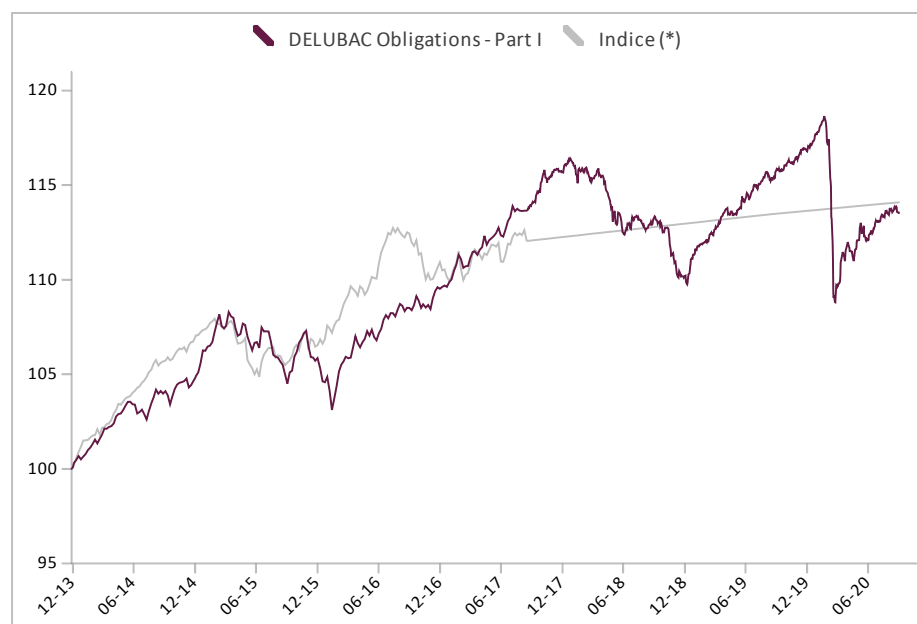
Calendaires (%)	Fonds	Indice	Ecart
2020	-2,79	0,40	-3,19
2019	5,98	0,60	5,38
2018	-4,76	0,63	-5,39
2017	5,64	1,19	4,45
2016	3,46	4,12	-0,67
2015	1,00	-0,40	1,40

INDICATEURS DE RISQUE	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	5,11%	3,35%	3,00%
Volatilité de l'indice	0,02%	0,01%	1,52%
Ratio de sharpe	-0,29	0,08	0,65
Ratio d'information	-0,49	-0,22	0,00
Alpha	60,71%	49,71%	4,98%
Beta	-95,32	-22,98	0,42
R2	0,04	0,01	0,05
Corrélation	-0,19	-0,07	0,21
Tracking-Error	5,11%	3,35%	3,06%

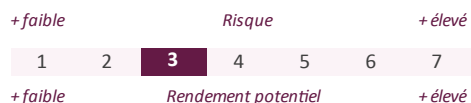
INFORMATONS ESG

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 Inrate

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE BASE 100 DEPUIS LA CREATION

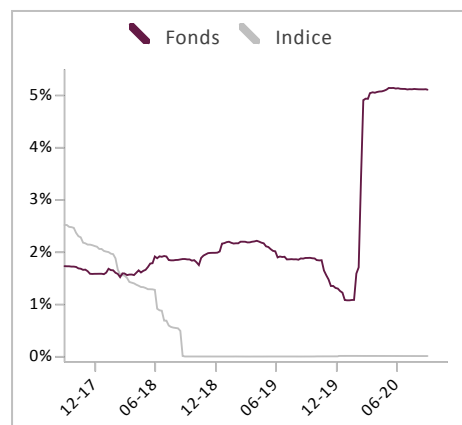


PROFIL DE RISQUE / RENDEMENT (SRRI)



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

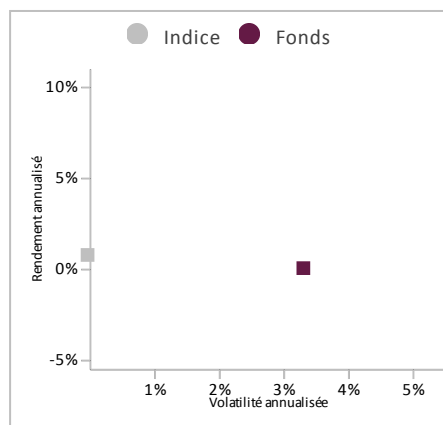
PROFIL DE VOLATILITE 1 AN GLISSANT SUR 3 ANS



HORIZON DE PLACEMENT EN ANNEES



PROFIL DE RISQUE/RENDEMENT SUR 3 ANS



VALEUR LIQUIDATIVE EN €

11 352,56

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 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 en €
Date de création du fonds	03/11/2000
Date de création de la part	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.

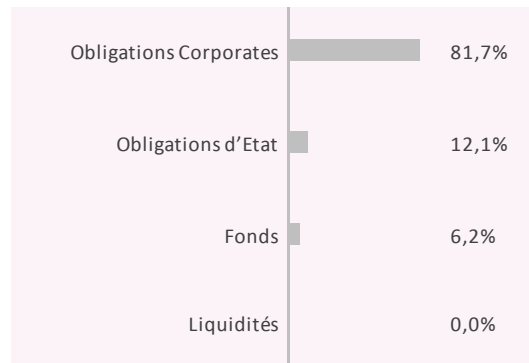
COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Nombre de titres détenus	86
Poids des lignes "Invest. Grade"	91,0%
Poids des lignes "High Yield"	9,0%

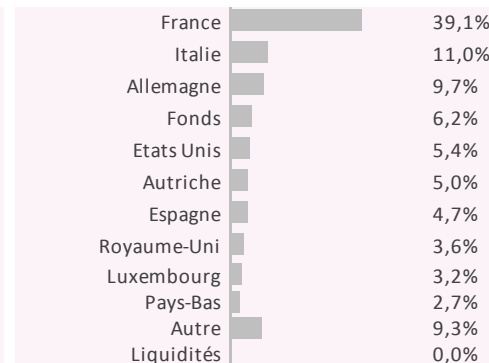
DONNEES ACTUARIELLES

Sensibilité du fonds	3,02
Maturité moyenne pondérée	3,10
Yield to worst	1,22
Notation globale du portefeuille	A-

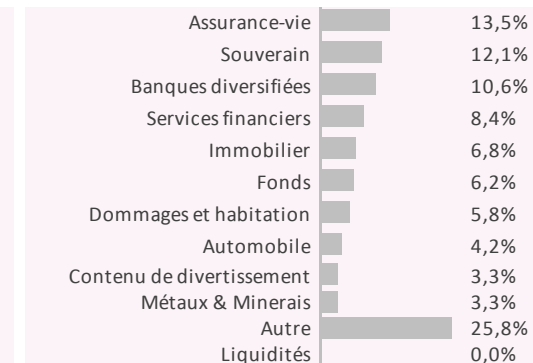
PROFIL D'INVESTISSEMENT DU FONDS



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



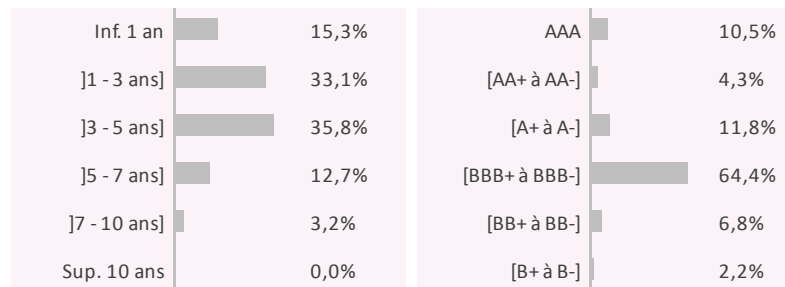
REPARTITION PAR SECTEURS



10 PRINCIPALES LIGNES

Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf	3,45%
Lyxor Core US Treasury 10+Y(Dist)	2,73%
STBNO 6.8 04/04/43	2,24%
Mercialys Sa	2,17%
FORD 1.35 02/07/25	2,08%
CNPF 4.5 06/10/47	2,05%
DBRI 0.1 04/15/23	1,92%
OATi 01/03/21	1,81%
CCAMA 6.4 Perp	1,74%
POMFP 1.25 06/26/24	1,71%
Total	21,90%

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)

CONTRIBUTION MENSUELLE A LA PERFORMANCE PAR CLASSES D'ACTIFS

	Poids moyen (%) Contribution	
Obligations corporates "Inv. Grade"	52,7%	7,95%
Obligations corporates "High Yield"	5,3%	-28,70%

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de Septembre s'est caractérisé par une incertitude grandissante et des marchés volatiles, en lien avec l'évolution des anticipations sur le résultat des élections américaines qui entrent dans leur phase décisive. 3 scénarios se détachent 1/ le plus probable actuellement, Biden gagnant sans avoir de majorité au Sénat 2/ Trump avec un Sénat républicain 3/ le moins probable, Biden avec une majorité au Sénat, ce qui induirait de fortes rotations sectorielles au sein des actifs et un retour des Etats-Unis au sein de l'Accord de Paris.

Sur les marchés, les forces en œuvre sont, de chaque côté de l'Atlantique, la mise en place des réponses budgétaires, dont une partie est tributaire des élections. Les chiffres de la reprise semblent bien confirmer que ni la courbe des infections au COVID, ni la croissance globale, n'auront une forme en V. Du côté de l'inflation, les programmes de soutien et de reflation des actifs pratiqués par l'ensemble des banques centrales, ont permis de stabiliser les marchés. Certains, déjà très surévalués, comme le Nasdaq, ont pu corriger, ce qui était relativement attendu.

Les excès de liquidité ont été s'investir dans les domaines les plus stratégiques, prometteurs et soutenus, au premier lieu desquels les technologies, qui seront le centre névralgique des nouveaux schémas de globalisation. Avec l'augmentation des défauts prévus, les entreprises vont commencer d'importantes restructurations, particulièrement dans les secteurs les plus touchés de l'ancienne économie.

Au sein de la classe IG, les compressions de spread se constatent essentiellement sur les secteurs de l'industrie et de la consommation discrétionnaire, alors que les CDS se sont écartés (54 à 60bp). L'obligation OAT 4 ¼ 10/25/23 ayant la maturité la plus proche de celle du portefeuille a un rendement actuariel de -0.67%. Nous conservons une sensibilité proche de 3.

Les plus forts contributeurs du mois ont été les obligations gouvernementales US, taux longs et indexées inflation. Les moins bonnes contributions proviennent d'Air France 2021 et des lignes Ford 2024 et 2025.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achat (s)	
AMSSM 2 1/2 05/20/24	
LOUDRE 4 02/07/22	
ULFP 1 1/8 04/28/27	
AZMIM 1 5/8 12/12/24	
Vente (s)	

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS

5 meilleurs contributeurs	Poids moyen*	Perf.	Contribution
BFCM Float Perp	0,8%	0,0%	6,33%
CMARK 0 PERP	0,8%	0,0%	3,32%
AUCHAN 2 3/8 04/25/25	1,1%	0,0%	1,70%
ANIMIM 1 3/4 10/23/26	1,1%	0,0%	1,34%
BTPS 0.35 02/01/25	1,1%	0,0%	1,07%
5 plus faibles contributeurs	Poids moyen*	Perf.	Contribution
Hellenic Republic	0,0%	0,0%	-19,00%
AFFP 3 7/8 06/18/21	1,1%	0,0%	-2,96%
FORD 1.35 02/07/25	1,0%	0,0%	-2,71%
IPSFP 2 7/8 09/21/25	1,1%	0,0%	-2,41%
FORD 3 03/06/24	1,1%	0,0%	-2,35%

* 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.

