

## HISTORIQUE DE PERFORMANCE

Cumulées (%)	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	0,55	0,04	0,51
3 mois	0,96	0,13	0,83
6 mois	1,93	0,26	1,67
1 an	-1,72	0,53	-2,25
3 ans	-1,02	1,79	-2,81
5 ans	7,50	7,11	0,39
Création	14,15	14,14	0,01

Annualisées (%)	Fonds	Indice	Ecart
3 ans	-0,34	0,59	-0,93
5 ans	1,46	1,38	0,07
Création	1,95	1,95	0,00

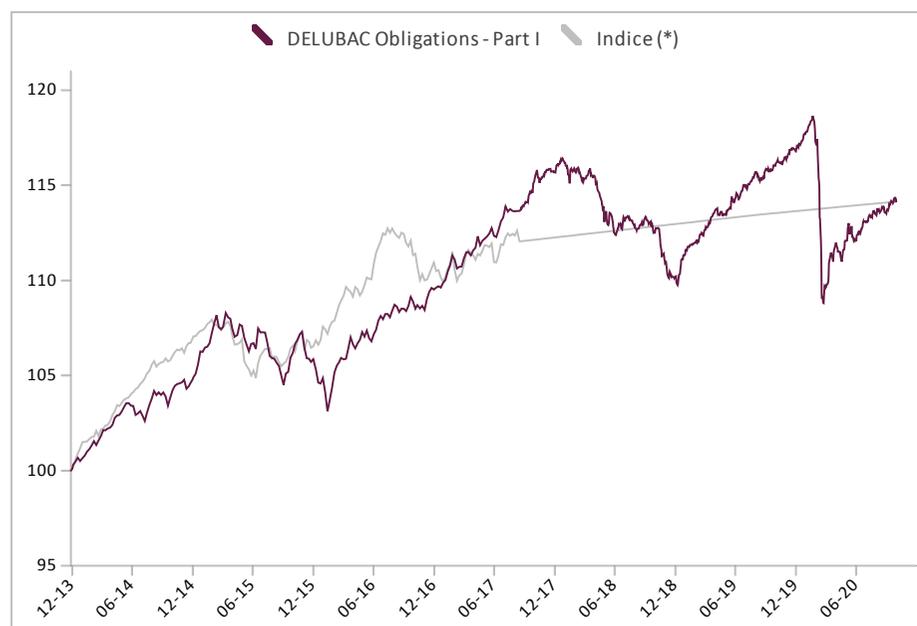
Calendaires (%)	Fonds	Indice	Ecart
2020	-2,26	0,44	-2,70
2019	5,98	0,60	5,38
2018	-4,76	0,63	-5,39
2017	5,64	1,19	4,45
2016	3,46	4,12	-0,67
2015	1,00	-0,40	1,40

INDICATEURS DE RISQUE	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	5,16%	3,34%	2,97%
Volatilité de l'indice	0,01%	0,01%	1,50%
Ratio de sharpe	-0,24	0,02	0,62
Ratio d'information	-0,42	-0,27	0,02
Alpha	39,08%	65,45%	5,11%
Beta	-67,13	-29,00	0,40
R2	0,03	0,01	0,04
Corrélation	-0,17	-0,09	0,20
Tracking-Error	5,12%	3,34%	3,05%

## 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

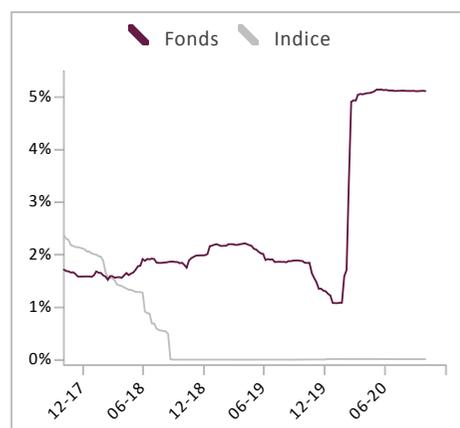


## PROFIL DE RISQUE / RENDEMENT (SRRI)

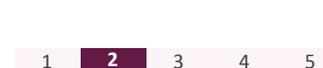


La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque.  
Le remboursement de l'investissement de départ n'est pas garanti.

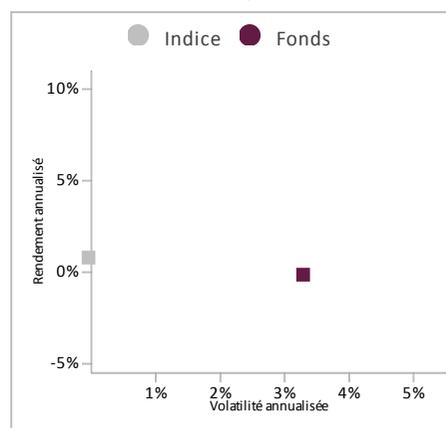
## PROFIL DE VOLATILITE 1 AN GLISSANT SUR 3 ANS



## HORIZON DE PLACEMENT EN ANNEES



## PROFIL DE RISQUE/RENDEMENT SUR 3 ANS



## VALEUR LIQUIDATIVE EN €

11 415,01

## ACTIF NET EN M€

47,3

## 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 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	85
Poids des lignes "Invest. Grade"	92,2%
Poids des lignes "High Yield"	7,8%

## DONNEES ACTUARIELLES

Sensibilité du fonds	3,02
Maturité moyenne pondérée	2,95
Yield to worst	1,22
Notation globale du portefeuille	A-

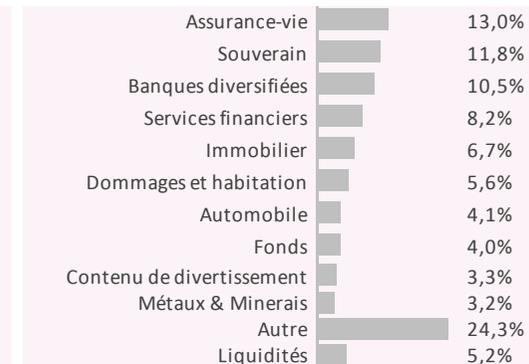
## PROFIL D'INVESTISSEMENT DU FONDS



## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



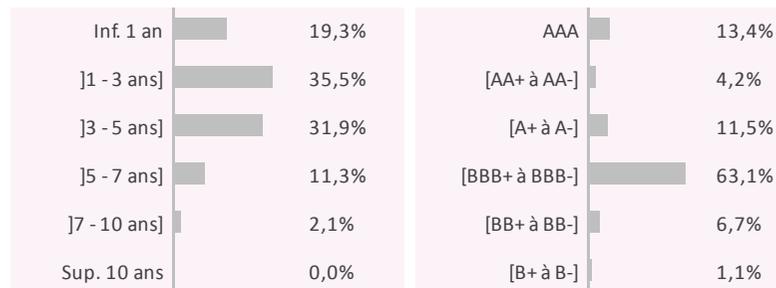
## REPARTITION PAR SECTEURS



## 10 PRINCIPALES LIGNES

Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf	3,36%
STBNO 6.8 04/04/43	2,20%
Mercialys Sa	2,15%
FORD 1.35 02/07/25	2,06%
CNPFP 4.5 06/10/47	2,01%
DBRI 0.1 04/15/23	1,88%
OATi 01/03/21	1,77%
POMFP 1.25 06/26/24	1,70%
CCAMA 6.4 Perp	1,69%
AREITF 2 7/8 07/02/25	1,53%
Total	20,34%

## 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
CMARK 0 PERP	0,8%	8,3%	0,07%
BFCM Float Perp	0,9%	6,3%	0,05%
Roth Float Perp	0,7%	8,4%	0,05%
IPSFP 2 7/8 09/21/25	1,0%	4,8%	0,05%
AUCHAN 2 3/8 04/25/25	1,1%	3,4%	0,04%

5 plus faibles contributeurs	Poids moyen*	Perf.	Contribution
Lyxor Core US Treasury 10+Y(Dist)	2,0%	-2,1%	-0,09%
SOCGEN 3.93 09/23	0,8%	-0,9%	-0,01%
Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf	3,4%	-0,2%	-0,01%
MACIFS 3.916 PERP	1,2%	-0,5%	-0,01%
NEPSJ 3 3/8 07/14/27	0,4%	-1,3%	-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"	91,5%	0,51%
Obligations corporates "High Yield"	8,5%	0,09%

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois d'Octobre s'est avéré attentiste sur fond de crise sanitaire du Covid-19 avec des reconfinements graduels, et de celui des résultats des élections américaines. Le scénario central, le plus probabilisé, restant celui de Biden gagnant les élections sans obtenir de majorité lors du renouvellement du Sénat (situation de « *gridlock* ») et le marché s'est adapté à cette perspective. Le Président Trump a déjà annoncé qu'il ferait appel des résultats s'ils n'étaient pas en sa faveur (en écho aux contestations en Floride lors des élections de 2000)...

La crise sanitaire aura des conséquences plus limitées que la GFC (Global Financial Crisis de 2008), 3 fois moins rapide mais ayant 3 fois plus d'impact de long terme, de par l'amplitude des mesures non conventionnelles mise en place. Cependant, les relances budgétaires et fiscales, coordonnées aux politiques monétaires, auront des répercussions à terme sur l'ensemble des dettes mondiales, et la question des taux d'intérêts reviendra au-devant de la scène (avec des conséquences en terme de valorisation des actions), ainsi que celle de la prédominance de l'USD, comme devise commerciale mais également comme valeur refuge.

Une forme d'optimisme et de résilience perdure. Les 2/3 des entreprises du S&P 500 ont déjà publié, et parmi celles-ci 85% ont publié des résultats au-delà des attentes. Au sein de la classe IG, les compressions de spread se sont concentrées sur les secteurs Matériaux, Santé et Tech, alors que les CDS ont très peu varié sur la période. L'obligation OAT 4 ¼ 25 oct 2023 ayant la maturité la plus proche de celle du portefeuille a un rendement actuariel de -0.70%. Nous conservons une sensibilité proche de 3. Les plus forts contributeurs du mois ont été les obligations Crédit Mutuel et Arkea CMS indexées sur les taux 10 ans US et l'indexée Rothschild sur taux Libor 6 mois USD. Les moins bonnes contributions proviennent essentiellement de l'ETF obligations gouvernementales USD longues dont nous avons réduit la position au cours du mois.

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.

