

HISTORIQUE DE PERFORMANCE

Cumulées (%)	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	1,30	0,04	1,25
3 mois	1,95	0,13	1,82
6 mois	3,16	0,26	2,90
1 an	-0,73	0,53	-1,26
3 ans	0,06	1,78	-1,71
5 ans	7,77	6,39	1,38
Création	15,63	14,19	1,44

Annualisées (%)	Fonds	Indice	Ecart
3 ans	0,02	0,59	-0,57
5 ans	1,51	1,25	0,26
Création	2,12	1,93	0,18

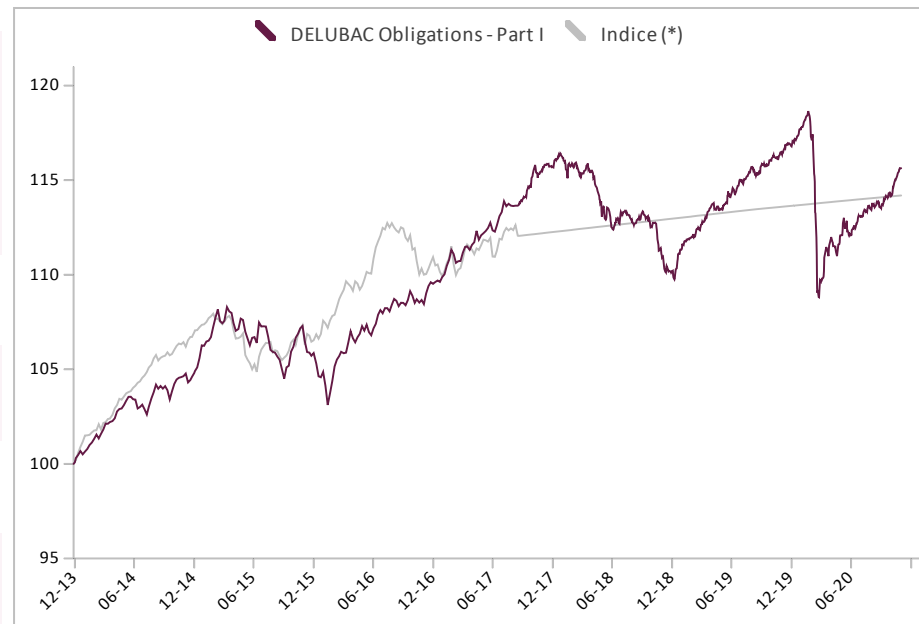
Calendaires (%)	Fonds	Indice	Ecart
2020	-0,99	0,48	-1,47
2019	5,98	0,60	5,38
2018	-4,76	0,63	-5,39
2017	5,64	1,19	4,45
2016	3,46	4,12	-0,67
2015	1,00	-0,40	1,40

INDICATEURS DE RISQUE	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	5,15%	3,35%	2,97%
Volatilité de l'indice	0,02%	0,01%	1,47%
Ratio de sharpe	-0,05	0,13	0,63
Ratio d'information	-0,24	-0,17	0,09
Alpha	62,15%	70,18%	5,42%
Beta	-95,76	-30,50	0,41
R2	0,04	0,01	0,04
Corrélation	-0,20	-0,11	0,21
Tracking-Error	5,16%	3,35%	3,04%

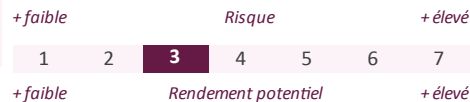
INFORMATONS ESG

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

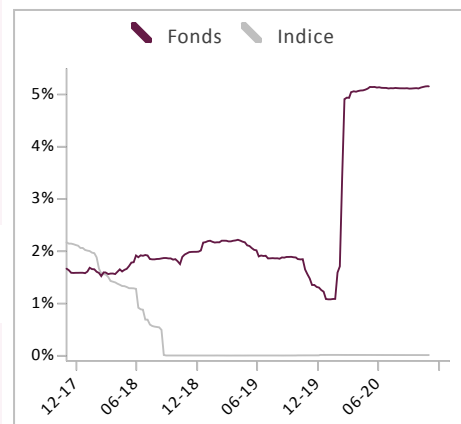


PROFIL DE RISQUE / RENDEMENT (SRRI)

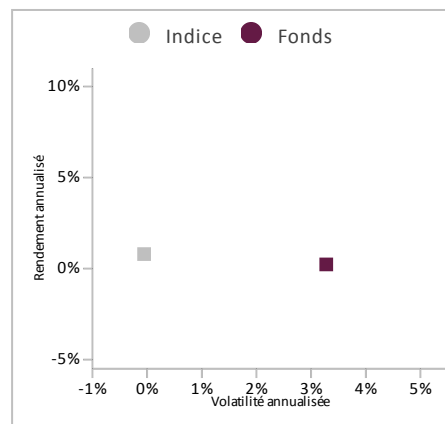


La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque.
Le remboursement de l'investissement de départ n'est pas garanti.

PROFIL DE VOLATILITE 1 AN GLISSANT SUR 3 ANS



PROFIL DE RISQUE/RENDEMENT SUR 3 ANS



VALEUR LIQUIDATIVE EN €

11 562,96

ACTIF NET EN M€

47,8

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.

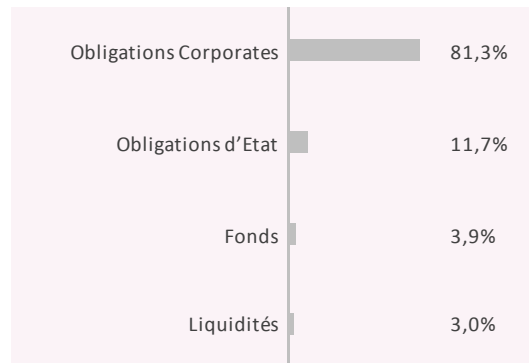
COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Nombre de titres détenus	87
Poids des lignes "Invest. Grade"	88,9%
Poids des lignes "High Yield"	11,1%

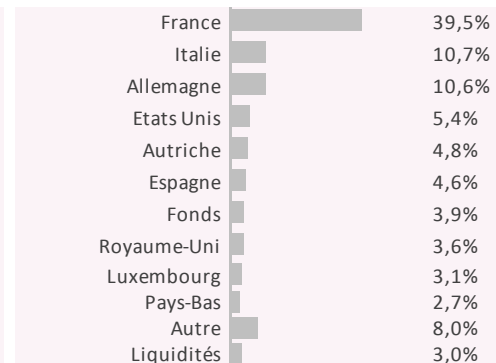
DONNEES ACTUARIELLES

Sensibilité du fonds	3,02
Maturité moyenne pondérée	3,03
Yield to worst	1,22
Notation globale du portefeuille	A-

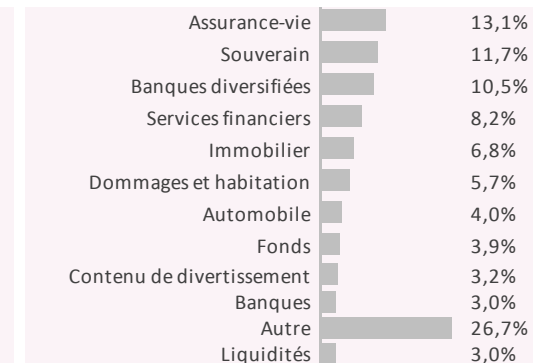
PROFIL D'INVESTISSEMENT DU FONDS



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



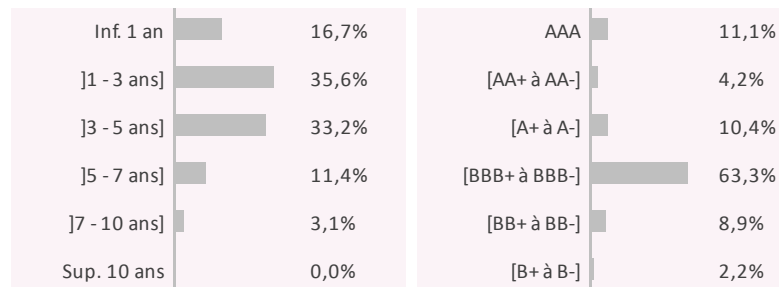
REPARTITION PAR SECTEURS



10 PRINCIPALES LIGNES

Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf	3,28%
STBNO 6.8 04/04/43	2,21%
Mercialys Sa	2,15%
FORD 1.35 02/07/25	2,14%
CNPFP 4.5 06/10/47	2,04%
DBRI 0.1 04/15/23	1,86%
OATi 01/03/21	1,75%
CCAMA 6.4 Perp	1,73%
POMFP 1.25 06/26/24	1,70%
AREITF 2 7/8 07/02/25	1,57%
Total	20,44%

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"	89,9%	1,01%
Obligations corporates "High Yield"	10,1%	0,33%

COMMENTAIRE DE GESTION

Concernant les élections américaines, le scénario de la vague bleue a été écarté, ce qui s'est reflété sur une baisse des taux gouvernementaux US, une hausse des actions *growth* et une remontée à court terme de l'USD, tendance qui s'est vite inversée. Avec une cohabitation à Washington, l'hypothèse d'une relance budgétaire de trop grande ampleur s'estompe. Il faudra toutefois que les deux partis s'entendent sur un accord a minima, alors que le rebond de l'épidémie met à risque celui de la croissance.

La victoire de Joe Biden n'a pas encore été actée que Pfizer a dévoilé l'existence d'un vaccin dont l'efficacité a provoqué un véritable krach à la hausse, et une réorientation marquée du marché en faveur des actions value et des petites capitalisations. La forte performance des actions américaines a également induit des prises de profits et des rotations au bénéfice des autres zones géographiques comme l'Europe et les marchés émergents, ces derniers profitant de la baisse de l'USD.

En Chine, le rebond économique gagne en puissance et le pays pourrait retrouver au 4^e trimestre son niveau de croissance d'avant crise.

Au sein de la classe IG, les compressions de spread se sont concentrées sur l'industrie puis les secteurs Matériaux et Tech, alors que les CDS, décalés en phase, se sont essentiellement compressés sur l'énergie, les financières subordonnées et les biens discrétionnaires. 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 légèrement inférieure à 3.

Les plus forts contributeurs du mois ont été les obligations Crédit Mutuel et Arkea CMS indexées sur les taux 10 ans US et la Fix-to-Float Groupama. Les obligations gouvernementales périphériques (Italie et Espagne) ont également profité des perspectives d'amélioration des conditions sanitaires. La moins bonne contribution provient des obligations gouvernementales US indexées sur l'inflation dont la classe est positive mais pénalisée par la baisse de l'USD contre EUR.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achat (s)

SHAEFF 2 3/4 10/12/25
ETLFP 1 1/2 10/13/28
AFFP 3 3/4 10/12/22

Vente (s)

Glencore Finance Europe
RENAULT SA

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS

5 meilleurs contributeurs	Poids moyen*	Perf.	Contribution
CMARK 0 PERP	0,9%	8,4%	0,07%
BFCM Float Perp	0,9%	6,8%	0,06%
AFFP 3 3/4 10/12/22	0,7%	4,8%	0,05%
AREITF 2 7/8 07/02/25	1,5%	3,3%	0,05%
ASSGEN 5.5 10/27/47	1,0%	4,8%	0,05%

5 plus faibles contributeurs	Poids moyen*	Perf.	Contribution
Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf	3,3%	-1,3%	-0,04%
BACRED 2 03/29/24	1,0%	-1,7%	-0,02%
DBR 0 1/4 02/15/29	1,1%	-0,5%	-0,01%
Lyxor Core US Treasury 10+Y(Dist)	0,6%	-1,6%	-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 recommandé. 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.

