



DELUBAC Obligations - Part P



Morningstar Overall Rating

29 janvier 2021

HISTORIQUE DE PERFORMANCE

Cumulées (%)	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	0,11	0,04	0,07
3 mois	1,50	0,13	1,37
6 mois	2,35	0,26	2,09
1 an	-1,95	0,52	-2,47
3 ans	-1,21	1,76	-2,97
5 ans	8,23	6,24	1,99
Changement de stratégie	55,92	49,71	6,21

Annualisées (%)	Fonds	Indice	Ecart
3 ans	-0,41	0,58	-0,99
5 ans	1,59	1,22	0,38
Changement de stratégie	3,85	3,49	0,36

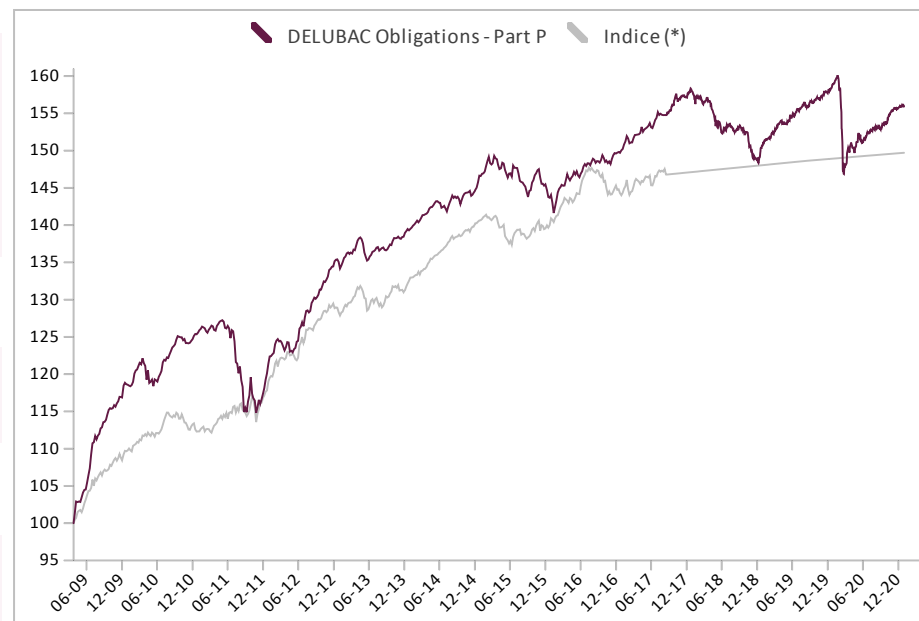
Calendaires (%)	Fonds	Indice	Ecart
2021	0,11	0,04	0,07
2020	-1,23	0,53	-1,76
2019	5,87	0,60	5,27
2018	-5,23	0,63	-5,86
2017	5,05	1,19	3,86
2016	2,84	4,12	-1,28

INDICATEURS DE RISQUE	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	5,16%	3,36%	2,92%
Volatilité de l'indice	0,01%	0,01%	1,34%
Ratio de sharpe	-0,29	0,00	0,68
Ratio d'information	-0,47	-0,30	0,13
Alpha	63,14%	77,29%	5,59%
Beta	-98,68	-33,83	0,43
R2	0,04	0,01	0,04
Corrélation	-0,20	-0,11	0,20
Tracking-Error	5,12%	3,36%	2,96%

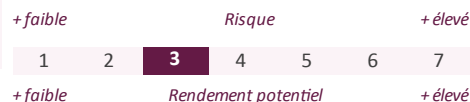
INFORMATONS ESG

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

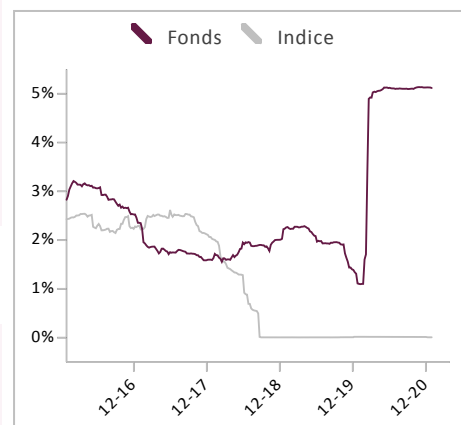


PROFIL DE RISQUE / RENDEMENT (SRRI)



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

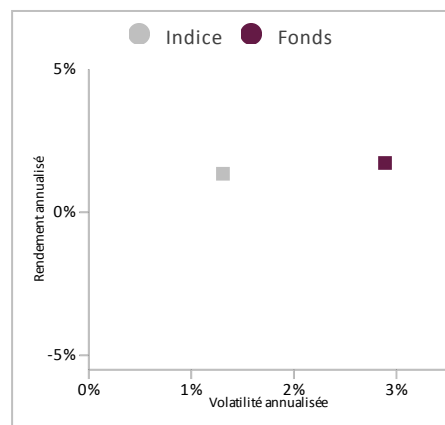
PROFIL DE VOLATILITE 1 AN GLISSANT SUR 5 ANS



HORIZON DE PLACEMENT EN ANNEES



PROFIL DE RISQUE/RENDEMENT SUR 5 ANS



VALEUR LIQUIDATIVE EN €

161,17

ACTIF NET EN M€

47,6

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, de stratégie d'investissement et d'indice de référence le 18 septembre 2017.

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Code ISIN	FR0007050901
Ticker	DAMAOBI 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	84
Poids des lignes "Invest. Grade"	87,8%
Poids des lignes "High Yield"	12,2%

DONNEES ACTUARIELLES

Sensibilité du fonds	2,69
Maturité moyenne pondérée	3,10
Yield to worst	0,31
Notation globale du portefeuille	A-

PROFIL D'INVESTISSEMENT DU FONDS

Obligations Corporates	77,6%
Obligations d'Etat	15,6%
Fonds	3,9%
Liquidités	2,9%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

France	38,6%
Italie	12,4%
Allemagne	10,5%
Etats Unis	5,7%
Autriche	4,8%
Espagne	4,8%
Fonds	3,9%
Luxembourg	3,1%
Pays-Bas	2,8%
Royaume-Uni	2,5%
Autre	8,1%
Liquidités	2,9%

REPARTITION PAR SECTEURS

Souverain	15,6%
Assurance-vie	13,2%
Banques diversifiées	10,6%
Services financiers	7,5%
Dommages et habitation	5,7%
Immobilier	5,6%
Automobile	4,1%
Fonds	3,9%
Contenu de divertissement	3,2%
Fabrication de pièces automobiles	2,8%
Autre	24,9%
Liquidités	2,9%

10 PRINCIPALES LIGNES

Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf	3,30%
DBRI 0.1 04/15/26	2,42%
STBNO 6.8 04/04/43	2,23%
Mercialys Sa	2,20%
FORD 1.35 02/07/25	2,16%
CNPFP 4.5 06/10/47	2,06%
DBRI 0.1 04/15/23	1,88%
OATi 01/03/21	1,76%
CCAMA 6.4 Perp	1,73%
POMFP 1.25 06/26/24	1,73%
Total	21,47%

REPARTITION PAR MATURITES*

Inf. 1 an	17,7%	AAA	12,2%
]1 - 3 ans]	32,1%	[AA+ à AA-]	4,2%
]3 - 5 ans]	31,7%	[A+ à A-]	10,4%
]5 - 7 ans]	15,4%	[BBB+ à BBB-]	61,0%
]7 - 10 ans]	3,2%	[BB+ à BB-]	7,9%
Sup. 10 ans	0,0%	[B+ à B-]	4,3%

* « 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"	88,7%	0,26%
Obligations corporates "High Yield"	11,3%	0,05%

COMMENTAIRE DE GESTION

Aux Etats-Unis, la transition entre le président sortant Trump et Joe Biden ne s'est pas effectuée sans heurts. L'invasion du Capitole par des manifestants pro-Trump et le lancement d'une procédure d'impeachment ont marqués ce début d'année. Le nouveau président a pu dévoiler sa nouvelle feuille de route, avec un plan supplémentaire de 1900 Mds USD qui s'ajoute au plan de 900 Mds voté en décembre. Ce plan massif de relance budgétaire va soutenir les actifs mais aura des conséquences à plus long terme sur les marchés de taux. J. Biden a signé 17 décrets : les Etats-Unis réintègrent l'accord de Paris sur le climat (signé à l'origine par B. Obama lors de la COP21), suspension du permis à l'oléoduc Keystone XL, lutte contre la pandémie, etc. Malgré de nombreux facteurs de risques, la diffusion de nouveaux variants britanniques, brésiliens et sud-africain du virus SARS-CoV-2, et des tensions sur la disponibilité (et la fiabilité face aux variants) des vaccins, les marchés semblent conserver une note positive. La publication des résultats Q4 des entreprises aux Etats-Unis a présenté une majorité de surprises positives, avec deux tiers de révisions à la hausse et un tiers à la baisse. Le Brexit est acté et le Royaume-Uni rétablit le contrôle à ses frontières. Un « accord de principe » a été signé entre l'Union européenne et la Chine et devrait permettre aux Européens d'investir avec moins de contraintes sur le sol chinois dans certains secteurs comme la construction, les télécoms et la finance. Avec la respiration du marché actions lors de la seconde quinzaine, l'indice de CDS iTraxx s'est écarté de 48 à 52 bp, et les spreads cash IG de 30 à 33 bp. C'est la composante Santé qui s'est le plus écarté suite aux actualités concernant l'approvisionnement des vaccins. L'obligation OAT zéro coupon 25 mars 2024 ayant la maturité la plus proche de celle du portefeuille a un rendement actuariel de -0.65% (contre, pour le portefeuille, un taux à maturité de 1.18% et un « yield to worst » de 0.49%). Nous conservons une sensibilité légèrement supérieure à 3. Les plus forts contributeurs du mois ont été les obligations américaines indexées sur l'inflation et les obligations indexées CMS : Rothschild en USD, Crédit Mutuel Arkea et BFCM. Les moins bonnes performances proviennent des obligations américaines indexées sur l'inflation et les obligations indexées CMS : Rothschild en USD, Crédit Mutuel Arkea et BFCM.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achat (s)

AZMIM 1 5/8 12/12/24

Vente (s)

ARNDTN 1.5 07/15/24

CRITERIA CAIXA SA

RBS 2 03/08/23

AZMIM 2 03/28/22

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS

5 meilleurs contributeurs	Poids moyen*	Perf.	Contribution
Mercialys Sa	2,2%	1,4%	0,03%
TKOFP 2 1/4 10/14/26	1,1%	2,6%	0,03%
Axa Sa 3.88 Perp	1,2%	1,4%	0,02%
AREITF 2 7/8 07/02/25	1,6%	1,5%	0,02%
ASSGEN 5.5 10/27/47	1,0%	1,5%	0,02%
5 plus faibles contributeurs	Poids moyen*	Perf.	Contribution
Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf	3,2%	-1,5%	-0,05%
Lyxor Core US Treasury 10+Y(Dist)	0,6%	-3,6%	-0,02%
BACRED 2 03/29/24	0,9%	-1,6%	-0,02%
Roth Float Perp	0,7%	-2,9%	-0,02%

* 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. Préablement 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.



DELUBAC
Asset Management