

## HISTORIQUE DE PERFORMANCE

Cumulées (%)	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	-0,11	0,04	-0,14
3 mois	0,24	0,12	0,12
6 mois	1,96	0,25	1,71
1 an	-1,60	0,52	-2,12
3 ans	-0,99	1,75	-2,74
5 ans	8,66	6,03	2,63
Changement de stratégie	55,75	49,77	5,99

Annualisées (%)	Fonds	Indice	Ecart
3 ans	-0,33	0,58	-0,91
5 ans	1,67	1,18	0,50
Changement de stratégie	3,81	3,47	0,34

Calendaires (%)	Fonds	Indice	Ecart
2021	0,01	0,08	-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

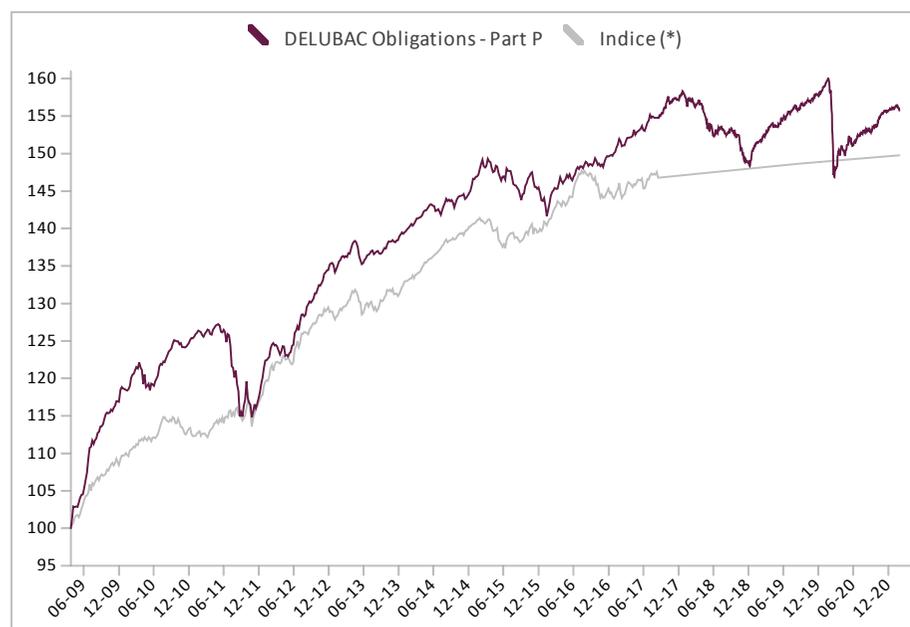
## INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	5,05%	3,35%	2,85%
Volatilité de l'indice	0,01%	0,01%	1,33%
Ratio de sharpe	-0,22	0,03	0,72
Ratio d'information	-0,55	-0,26	0,17
Alpha	35,55%	70,93%	6,97%
Beta	-63,85	-31,58	0,39
R2	0,01	0,01	0,03
Corrélation	-0,12	-0,10	0,18
Tracking-Error	5,07%	3,35%	2,93%

## 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

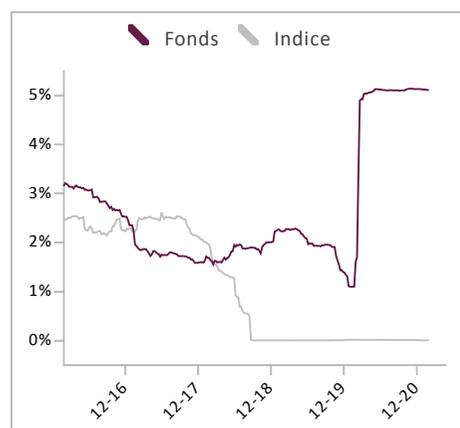


## PROFIL DE RISQUE / RENDEMENT (SRRI)



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

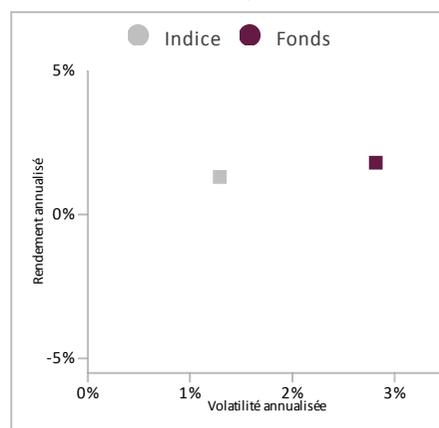
## PROFIL DE VOLATILITE 1 AN GLISSANT SUR 5 ANS



## HORIZON DE PLACEMENT EN ANNEES



## PROFIL DE RISQUE/RENDEMENT SUR 5 ANS



## VALEUR LIQUIDATIVE EN €

161,00

## ACTIF NET EN M€

46,5

## 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	81
Poids des lignes "Invest. Grade"	89,0%
Poids des lignes "High Yield"	11,0%

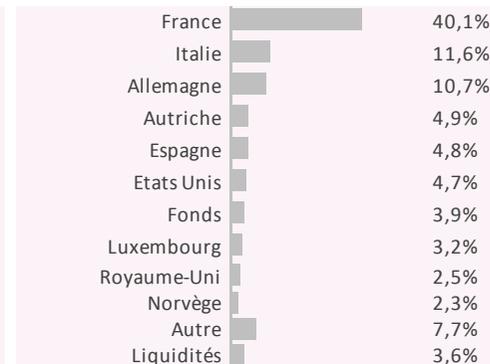
## DONNEES ACTUARIELLES

Sensibilité du fonds	2,64
Maturité moyenne pondérée	3,11
Yield to worst	0,36
Notation globale du portefeuille	A-

## PROFIL D'INVESTISSEMENT DU FONDS



## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



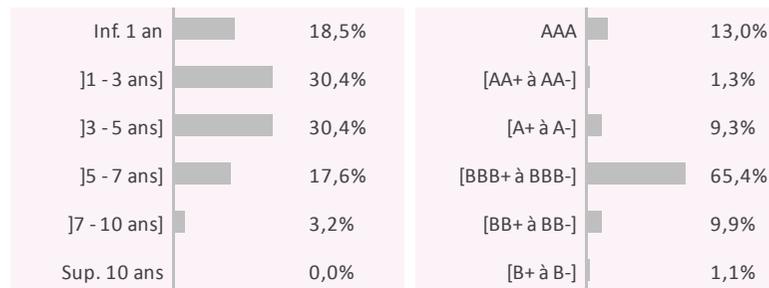
## REPARTITION PAR SECTEURS



## 10 PRINCIPALES LIGNES

Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf	3,28%
DBRI 0.1 04/15/26	2,46%
STBNO 6.8 04/04/43	2,29%
FORD 1.35 02/07/25	2,22%
CNPFP 4.5 06/10/47	2,12%
DBRI 0.1 04/15/23	1,93%
CCAMA 6.4 Perp	1,81%
OATi 01/03/21	1,80%
POMFP 1.25 06/26/24	1,76%
CARDFP 1 5/8 05/30/27	1,76%
Total	21,43%

## 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"	84,4%	-0,11%
Obligations corporates "High Yield"	10,9%	0,06%

## COMMENTAIRE DE GESTION

Le plan de relance du nouveau président américain Joe Biden, avec son montant complémentaire colossal de 1900 Mds de USD, a été validé par la Chambre des Représentants à la fin du mois. L'anticipation de ce vote a eu une conséquence directe sur la pente des taux US et la parité EUR/USD. Cette remontée des taux longs US, +33bp sur le 10 ans, a eu pour effet une re-corrélation des actifs à la baisse, tant actions qu'obligations gouvernementales et à spread. La pente 2-10 ans des *Treasuries* est passée de 79bp fin décembre à 95bp en janvier puis 127bp fin février. Contrairement au *Taper Tantrum* de 2013 (peur d'un arrêt du *Quantitative Easing*), produit d'une erreur de communication du président de la FED d'alors, B. Bernanke, cette remontée des taux longs est un *tantrum* sur les primes de risques d'anticipation d'inflation et non pas sur les composantes directes inflation et taux réels. Cette hausse des taux a mis au second plan de bonnes nouvelles macro-économiques US, des ventes au détail exceptionnelles, des ISM à un niveau élevé et des composantes *new order* bien orientées. Ces bons fondamentaux mettent justement en cause la pertinence, et surtout la taille, du plan de soutien et relancent les peurs inflationnistes (dans un monde déflationniste...). Les hausses de taux en Europe (et les corrections actions) proviennent essentiellement d'un effet de contagion et d'arbitrage par rapport à la zone US, car les fondamentaux européens ne sont pas pour le moment inflationniste et sont en retard par rapport aux Etats-Unis. L'indice de CDS iTraxx a fini le mois quasiment inchangé à 51bp, tout en s'étant détendu au cours du mois à 46bp, et les spreads cash IG se sont tendus de 33bp à 42bp. Les écartements de spreads se sont essentiellement formés sur les composantes Matériaux, Santé et Techno. L'obligation OAT zéro coupon 25 mars 2024 ayant la maturité la plus proche de celle du portefeuille a un rendement actuariel de -0.61% (contre un taux à maturité de 1.24% et un « *yield to worst* » de 0.50%). Nous sommes positionnés sur une sensibilité inférieure à 3. Les plus forts contributeurs du mois ont été les obligations indexées BFCM, la perpétuelle Caisse Nationale de Réassurance, Air France 2022 et Ford 2025. Les moins bonnes performances proviennent des obligations

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

### Achat (s)

CCAMA 6.4 Perp	1,8%
AFFP 3 3/4 10/12/22	1,1%
BFCM Float Perp	1,0%
SOCGEN 3.93 09/23	0,9%
ANIMIM 1 3/4 10/23/26	1,1%

### Vente (s)

ISPIM 1 1/8 07/14/25	3,3%
Xylem Inc	0,6%
Mercialys Sa	1,0%
Ferrovial 0.875 12/07/23	1,1%
LOUDRE 4 02/07/22	2,4%

## PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS

5 meilleurs contributeurs	Poids moyen*	Perf.	Contribution
CCAMA 6.4 Perp	1,8%	2,1%	0,04%
AFFP 3 3/4 10/12/22	1,1%	2,6%	0,03%
BFCM Float Perp	1,0%	3,2%	0,03%
SOCGEN 3.93 09/23	0,9%	1,9%	0,02%
ANIMIM 1 3/4 10/23/26	1,1%	0,9%	0,01%
5 plus faibles contributeurs	Poids moyen*	Perf.	Contribution
Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf	3,3%	-2,8%	-0,09%
Lyxor Core US Treasury 10+Y(Dist)	0,6%	-7,5%	-0,04%
CARDFP 1 5/8 05/30/27	1,0%	-0,9%	-0,02%
DBR 0 1/4 02/15/29	1,1%	-1,9%	-0,02%
DBRI 0.1 04/15/26	2,4%	-0,7%	-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. 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.

