

HISTORIQUE DE PERFORMANCE

Cumulées (%)	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	-0,09	0,04	-0,14
3 mois	0,50	0,14	0,36
6 mois	0,73	0,26	0,48
1 an	3,56	0,52	3,04
3 ans	1,92	1,72	0,20
5 ans	6,38	4,64	1,74
Changement de stratégie	56,53	49,97	6,56

Annualisées (%)	Fonds	Indice	Ecart
3 ans	0,64	0,57	0,07
5 ans	1,24	0,91	0,33
Changement de stratégie	3,77	3,41	0,37

Calendaires (%)	Fonds	Indice	Ecart
2021	0,50	0,21	0,29
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

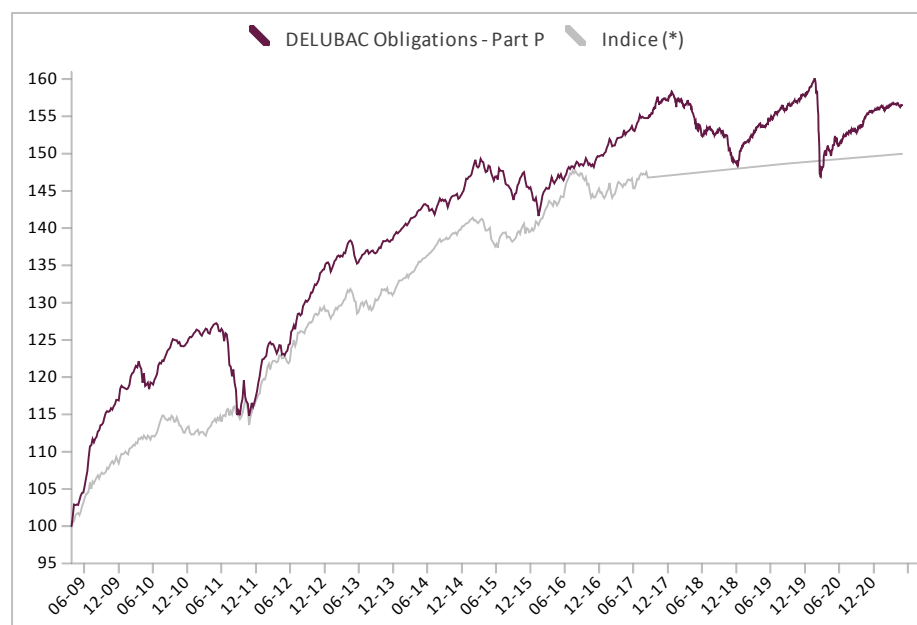
INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	1,19%	3,30%	2,80%
Volatilité de l'indice	0,01%	0,01%	1,25%
Ratio de sharpe	3,40	0,32	0,59
Ratio d'information	2,56	0,02	0,12
Alpha	-6,67%	51,84%	4,56%
Beta	20,39	-23,62	0,42
R2	0,03	0,01	0,04
Corrélation	0,18	-0,09	0,19
Tracking-Error	1,19%	3,30%	2,84%

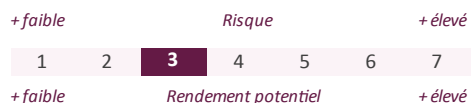
INFORMATONS ESG

Note ESG du fonds : 56/100 au 31/12/2020
Taux de couverture (% encours) : 75,09%
Notation fournie par Ethifinance sur la base de données provenant de Inrate

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE BASE 100

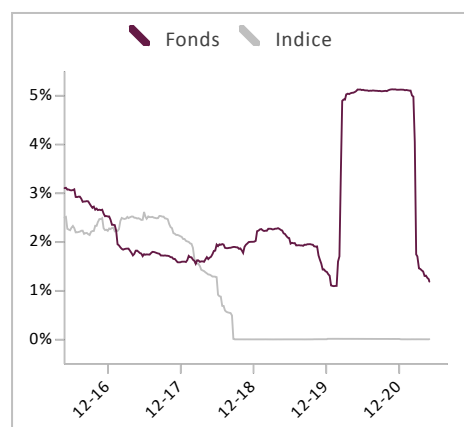


PROFIL DE RISQUE / RENDEMENT (SRRI)



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

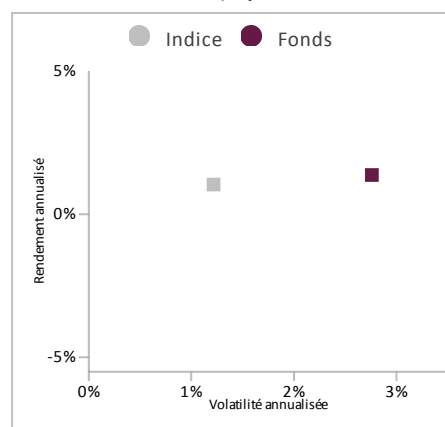
PROFIL DE VOLATILITE 1 AN GLISSANT SUR 5 ANS



HORIZON DE PLACEMENT EN ANNEES



PROFIL DE RISQUE/RENDEMENT SUR 5 ANS



VALEUR LIQUIDATIVE EN €

161,80

ACTIF NET EN M€

49,0

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.

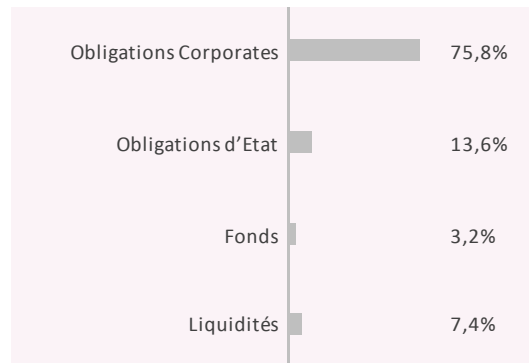
COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Nombre de titres détenus	86
Poids des lignes "Invest. Grade"	89,7%
Poids des lignes "High Yield"	9,4%

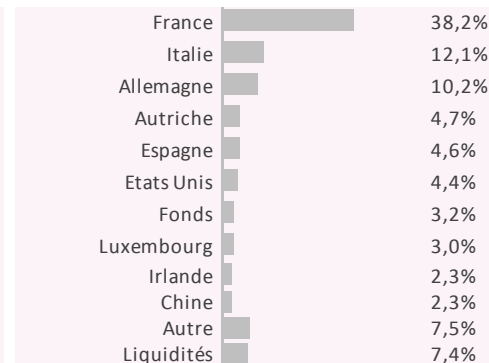
DONNEES ACTUARIELLES

Sensibilité du fonds	2,54
Maturité moyenne pondérée	2,95
Yield to worst	0,36
Notation globale du portefeuille	A-

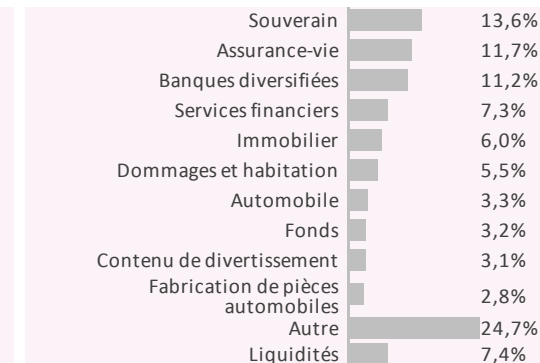
PROFIL D'INVESTISSEMENT DU FONDS



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



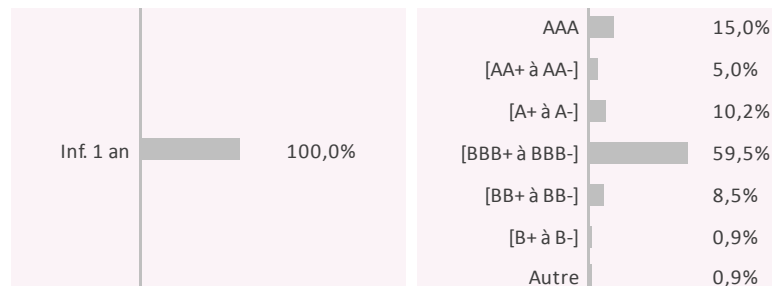
REPARTITION PAR SECTEURS



10 PRINCIPALES LIGNES

DBRI 0.1 04/15/26	2,39%
Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf	1,95%
DBRI 0.1 04/15/23	1,85%
POMFP 1.25 06/26/24	1,68%
CARDFP 1 5/8 05/30/27	1,67%
CCAMA 6.4 Perp	1,65%
AREITF 2 7/8 07/02/25	1,56%
RBI AV 6.1 10/16/23	1,45%
Vienna Insurance 1.88 11/26/21	1,42%
BTPS 3.1 09/15/26	1,42%
Total	17,03%

REPARTITION PAR MATURETES*



* « 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"	84,3%	0,02%
Obligations corporates "High Yield"	9,5%	-0,01%

COMMENTAIRE DE GESTION

Depuis plusieurs mois, l'équilibre à trouver entre inflation et croissance est le sujet économique central. Si la première venait à être trop élevée, les banques centrales seraient contraintes d'intervenir et donc de compromettre le rebond de la seconde. Aux Etats-Unis, la croissance du T1 s'établit à 6,4% (-0,4% pour l'UE), le PMI Manufacturier s'élève à 61,2 en mai (contre 60,7 en avril), mais l'inflation atteint 4,2% en avril (2% dans l'UE en mai). En Europe, le stimulus fiscal étant bien moindre qu'aux Etats-Unis, une inflation forte et stable est moins probable. Par ailleurs, l'UE rattrape son retard en ayant administré au moins une dose de vaccin à 38% de sa population au 30 mai (58% au UK, 50% aux US). En Chine, la hausse du yuan (CFETS RMB Index à 97,95 au 30 mai, 91,4 en août 2020) et la hausse des prix des matières premières impactent le niveau des commandes, surtout provenant de l'étranger, qui a significativement baissé. En Inde, le nombre de nouveaux cas est passé de 400'000 à 130'000 et les confinements locaux sont progressivement levés. Toutefois, le PMI Manufacturier chute (50,8 versus 55,5), le chômage explose (11,9%) et la croissance pour 2021 est revue à la baisse (9,3% contre 13,7% en février). L'indice USD a perdu 1.59% face aux autres devises et la parité EUR contre USD s'est inscrite à 1.2192 à la fin du mois. L'indice de CDS iTraxx a fini le mois inchangé à 50bp, tout en ayant eu une forte volatilité au cours de la période. Les spreads cash ont eu tendance à s'écartier de 37 à 39bp. Les secteurs qui se sont le plus écartés sont la technologie et l'énergie. L'obligation OAT 2.25 25 mai 2024 ayant la maturité la plus proche de celle du portefeuille a un rendement actuariel de -0.607% (contre un taux à maturité de 1.16% et un « yield to worst » de 0.43%). Nous sommes positionnés sur une sensibilité à 2.72 après un allongement en début de mois puis une réduction via des futures Bund. Ce mois-ci nous avons peu de grosses contributions en portefeuille. Les plus importantes contributions proviennent des obligations indexées inflation Italie, Espagne et Allemagne, et de Tennet 2030. Les moins bonnes performances proviennent des obligations Mediobanca USD et Société Générale en AUD.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achat (s)	
CNPFP Float Perp	
Vente (s)	
CNPFP 4.5 06/10/47	
Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf	

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS

5 meilleurs contributeurs	Poids moyen*	Perf.	Contribution
BTPS 0.65 10/28/27	1,1%	1,6%	0,02%
DBRI 0.1 04/15/23	1,9%	0,4%	0,01%
DBRI 0.1 04/15/26	2,4%	0,6%	0,01%
BTPS 3.1 09/15/26	1,4%	1,0%	0,01%
OMVAV 5 1/4 PERP	1,1%	0,5%	0,01%
5 plus faibles contributeurs	Poids moyen*	Perf.	Contribution
ASSGEN 5.5 10/27/47	1,0%	-0,6%	-0,01%
FORD 1.35 02/07/25	1,0%	-0,6%	-0,01%
GLENLN 4 1/8 05/30/23	0,5%	-1,4%	-0,01%
Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf	2,6%	-0,6%	-0,01%
BACRED 2 03/29/24	0,9%	-1,3%	-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 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.

