

## HISTORIQUE DE PERFORMANCE

Cumulées (%)	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	0,45	0,04	0,40
3 mois	0,79	0,13	0,67
6 mois	1,39	0,26	1,13
1 an	4,16	0,51	3,64
3 ans	3,96	1,70	2,27
5 ans	9,08	1,87	7,21
Création	17,76	14,58	3,18

Annualisées (%)	Fonds	Indice	Ecart
3 ans	1,30	0,56	0,74
5 ans	1,75	0,37	1,38
Création	2,18	1,81	0,37

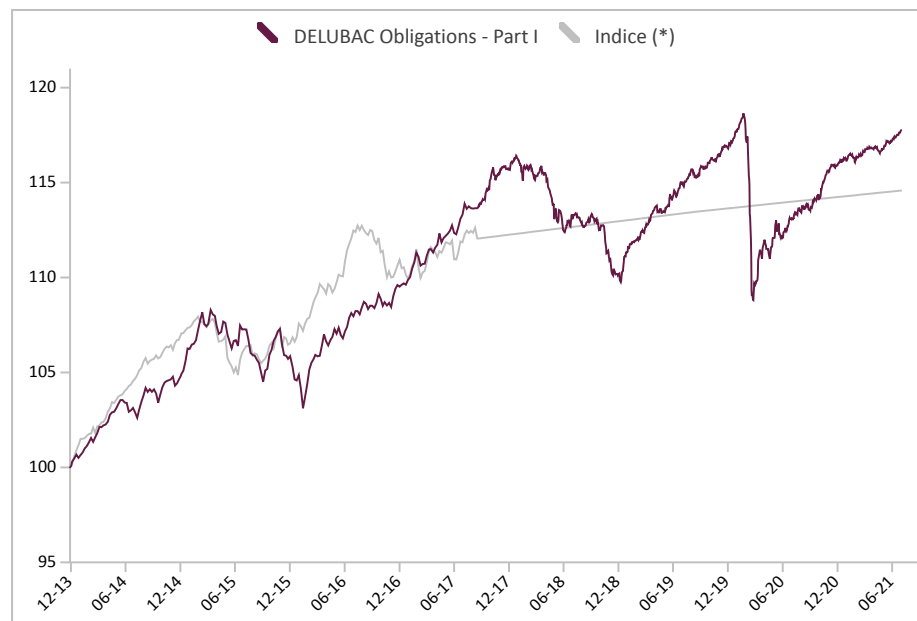
Calendaires (%)	Fonds	Indice	Ecart
2021	1,53	0,30	1,23
2020	-0,69	0,53	-1,21
2019	5,98	0,60	5,38
2018	-4,76	0,63	-5,39
2017	5,64	1,19	4,45
2016	3,46	4,12	-0,67

INDICATEURS DE RISQUE	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	1,00%	3,23%	2,77%
Volatilité de l'indice	0,01%	0,01%	1,15%
Ratio de sharpe	4,63	0,54	0,78
Ratio d'information	3,63	0,24	0,49
Alpha	-4,49%	68,64%	8,65%
Beta	17,02	-28,93	0,40
R2	0,04	0,01	0,03
Corrélation	0,19	-0,09	0,17
Tracking-Error	0,99%	3,23%	2,82%

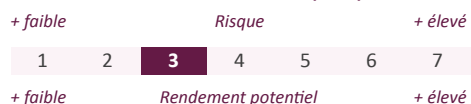
## INFORMATONS ESG

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

## EVOLUTION DE LA PERFORMANCE BASE 100 DEPUIS LA CREATION

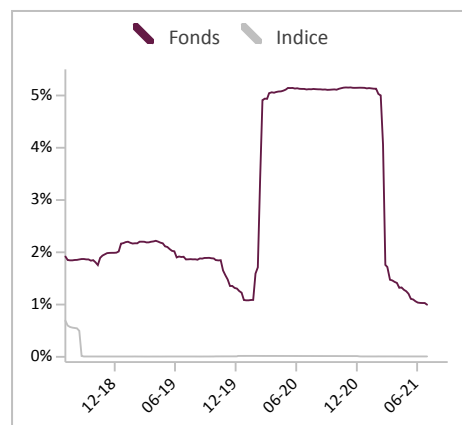


## PROFIL DE RISQUE / RENDEMENT (SRRI)



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

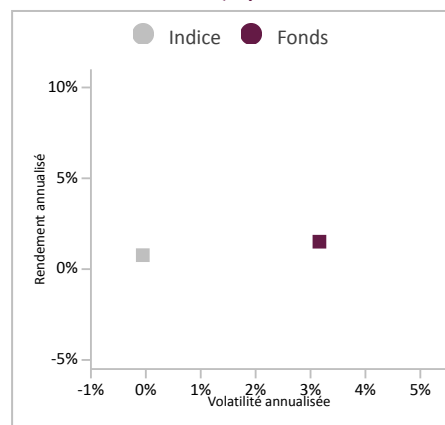
## PROFIL DE VOLATILITE 1 AN GLISSANT SUR 3 ANS



## HORIZON DE PLACEMENT EN ANNEES



## PROFIL DE RISQUE/RENDEMENT SUR 3 ANS



## VALEUR LIQUIDATIVE EN €

11 776,27

## ACTIF NET EN M€

48,8

## 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	DAMAOII 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

## COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Nombre de titres détenus	84
Poids des lignes "Invest. Grade"	87,9%
Poids des lignes "High Yield"	12,2%

## DONNEES ACTUARIELLES

Sensibilité du fonds	3,02
Maturité moyenne pondérée	2,96
Yield to worst	1,22
Notation globale du portefeuille	A-

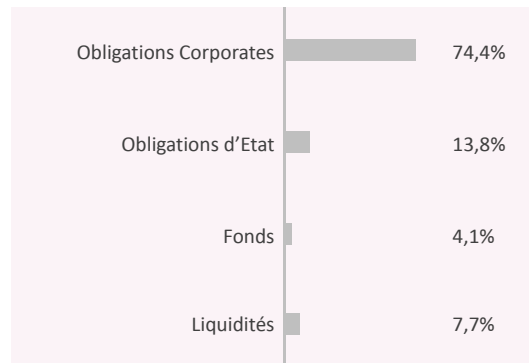
## 10 PRINCIPALES LIGNES

DBRI 0.1 04/15/26	2,44%
Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf	2,08%
DBRI 0.1 04/15/23	1,87%
CARDFP 1 5/8 05/30/27	1,70%
CCAMA 6.4 Perp	1,68%
POMFP 1.25 06/26/24	1,68%
AREITF 2 7/8 07/02/25	1,54%
RBIIV 6.1 10/16/23	1,46%
BTPS 3.1 09/15/26	1,45%
Vienna Insurance 1.88 11/26/21	1,44%
Total	17,33%

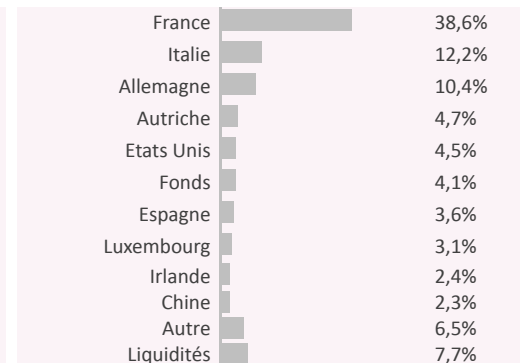
## PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achat (s)	
LYX EUR 2-10Y INFL EXPECTATN	
Vente (s)	

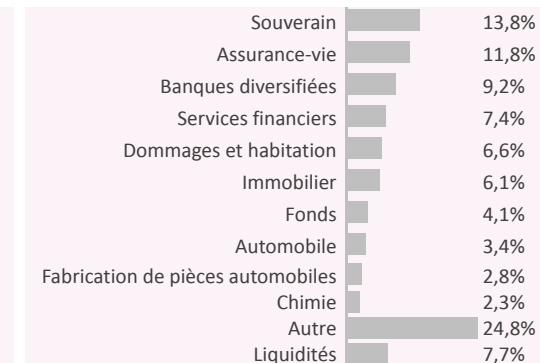
## PROFIL D'INVESTISSEMENT DU FONDS



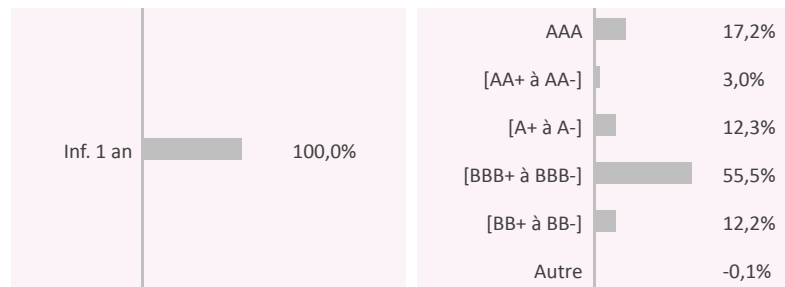
## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



## REPARTITION PAR SECTEURS



## REPARTITION PAR MATURETES\*



\* Dont 19,46% de titres perpétuels callables (calls compris entre 2021 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
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.

## CONTRIBUTION MENSUELLE A LA PERFORMANCE PAR CLASSES D'ACTIFS

	Poids moyen (%)	Contribution
Obligations corporates "Inv. Grade"	81,0%	-0,01%
Obligations corporates "High Yield"	13,2%	0,01%

## COMMENTAIRE DE GESTION

Juillet a connu une première quinzaine difficile. Le variant Delta et l'inflation pour juin (0,9% en mensuel, aux US) ont marqué la confiance des consommateurs (Indice de l'U. du Michigan à 80,8, au plus bas depuis février) et des investisseurs (le S&P 500 perd 2,9% et l'Euro Stoxx 50 4,1% entre le 12 et le 19 juillet). En fin de mois, J. Powell a maintenu le statut quo, tout en indiquant que l'inflation pourrait être « plus élevée et persistante que prévue ». Certaines voix à la FED estiment que la fin de la politique de rachats massifs (ou tapering) devrait être envisagée dès la fin de l'année.

Au 30 juillet, 59% des sociétés du S&P500 ont publié leurs résultats, 88% avec un EPS supérieur aux attentes (75% en moy. sur 5 ans). Ceci a été bien reçu par le marché (+1% de l'action en moy., 2 jours suivant l'annonce).

En Chine, l'Etat lance une vague de réglementation et s'est déjà attaqué aux sociétés de soutien scolaire, de semi-conducteurs et à la Tech. Cela s'ajoute à la crise de défaut des SOE, dont les volumes pour le T1 2021 sont au plus haut depuis 2014 (9,7 milliards USD)..

L'indice USD a perdu -0.28% face aux autres devises et la parité EUR contre USD s'est inscrite à 1.1870 à la fin du mois, avec un impact cash relativement faible sur le portefeuille.

L'indice de CDS iTraxx est inchangé sur le mois à 47bp tout en ayant des indices cash IG qui se sont fortement détendus de 35 à 21bp sur la même période. Les secteurs qui se sont le plus détendus sont les matériaux, la santé et la tech. L'obligation OAT 2.25 25 mai 2024 ayant la maturité la plus proche de celle du portefeuille a un rendement actuariel de -0.738% (contre un taux à maturité de 1.12% et un « yield to worst » de 0.40%). Nous sommes positionnés sur une sensibilité à 2.57 (en la réduisant via des futures Bund) que nous allègerons vraisemblablement à la rentrée selon la visibilité.

Les plus importantes contributions proviennent des positions TIPS indexées inflation US (via ETF Lyxor et Tabula, ce dernier ayant été renforcé), les indexées inflation allemandes et italiennes, et les obligations Carmila et Eutelsat. Les moins bonnes performances proviennent de la Société Générale 2023 et d'Illiad 2025.

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 Roquépine – 75008 Paris.