

HISTORIQUE DE PERFORMANCE

Cumulées (%)	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	-0,01	0,04	-0,05
3 mois	0,84	0,13	0,72
6 mois	1,46	0,26	1,20
1 an	3,82	0,51	3,31
3 ans	4,39	1,69	2,70
5 ans	8,62	1,69	6,93
Création	17,75	14,63	3,13

Annualisées (%)	Fonds	Indice	Ecart
3 ans	1,44	0,56	0,88
5 ans	1,67	0,33	1,33
Création	2,15	1,79	0,36

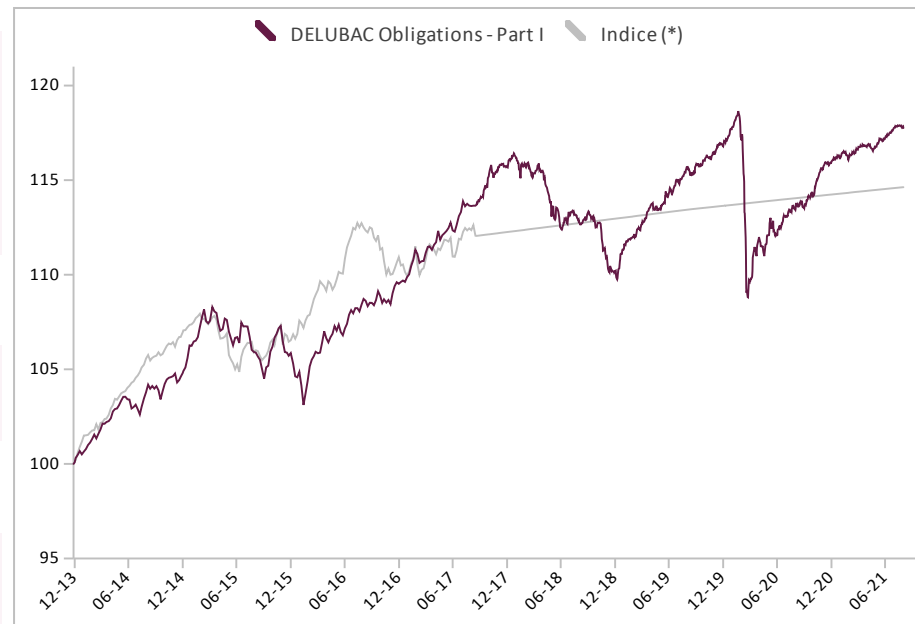
Calendaires (%)	Fonds	Indice	Ecart
2021	1,53	0,34	1,19
2020	-0,69	0,53	-1,21
2019	5,98	0,60	5,38
2018	-4,76	0,63	-5,39
2017	5,64	1,19	4,45
2016	3,46	4,12	-0,67

INDICATEURS DE RISQUE	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	0,96%	3,23%	2,76%
Volatilité de l'indice	0,01%	0,01%	1,13%
Ratio de sharpe	4,50	0,58	0,75
Ratio d'information	3,46	0,27	0,47
Alpha	-7,52%	34,84%	8,23%
Beta	22,69	-15,56	0,40
R2	0,05	0,00	0,03
Corrélation	0,22	-0,06	0,17
Tracking-Error	0,95%	3,22%	2,81%

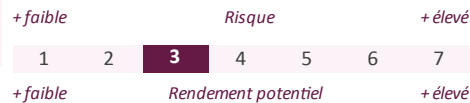
INFORMATONS ESG

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 DEPUIS LA CREATION

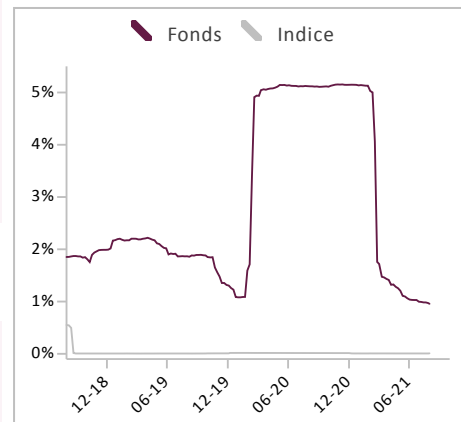


PROFIL DE RISQUE / RENDEMENT (SRRI)

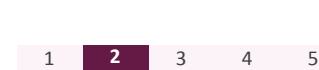


La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque.
Le remboursement de l'investissement de départ n'est pas garanti.

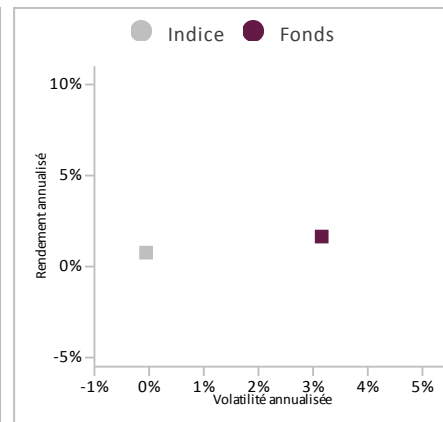
PROFIL DE VOLATILITE 1 AN GLISSANT SUR 3 ANS



HORIZON DE PLACEMENT EN ANNEES



PROFIL DE RISQUE/RENDEMENT SUR 3 ANS



VALEUR LIQUIDATIVE EN €

11 775,46

ACTIF NET EN M€

47,9

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-delà de l'indice.

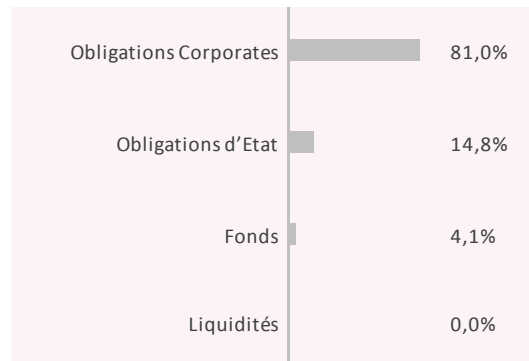
COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Nombre de titres détenus	89
Poids des lignes "Invest. Grade"	88,0%
Poids des lignes "High Yield"	12,0%

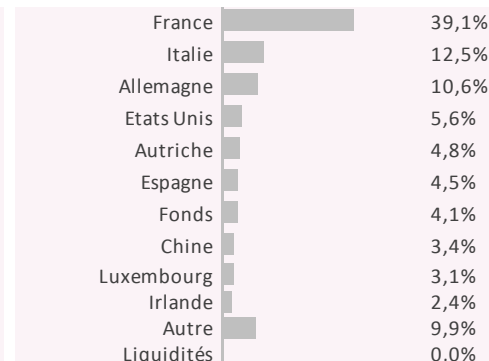
DONNEES ACTUARIELLES

Sensibilité du fonds	3,02
Maturité moyenne pondérée	3,44
Yield to worst	1,22
Notation globale du portefeuille	BBB+

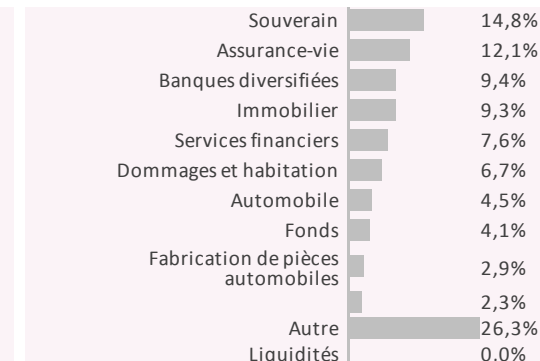
PROFIL D'INVESTISSEMENT DU FONDS



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



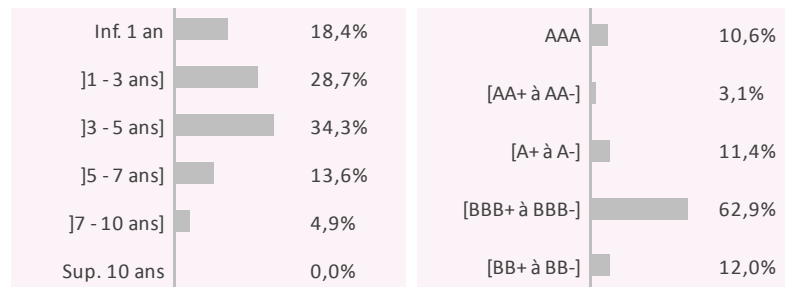
REPARTITION PAR SECTEURS



10 PRINCIPALES LIGNES

DBRI 0.1 04/15/26	2,49%
Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf	2,13%
DBRI 0.1 04/15/23	1,90%
CARDFP 1 5/8 05/30/27	1,73%
CCAMA 6.4 Perp	1,71%
POMFP 1.25 06/26/24	1,70%
AREITF 2 7/8 07/02/25	1,57%
RBI AV 6.1 10/16/23	1,48%
BTPS 3.1 09/15/26	1,48%
Vienna Insurance 1.88 11/26/21	1,46%
Total	17,64%

REPARTITION PAR MATURITES*



* Dont 19,46% de titres perpétuels callable (calls compris entre 2021 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"	81,5%	-0,01%
Obligations corporates "High Yield"	12,7%	0,01%

COMMENTAIRE DE GESTION

Lors du symposium de Jackson Hole, J. Powell n'a pas renversé la table, annonçant un tapering allégé pour la fin de l'année sans une hausse significative des taux directeurs. Les marchés ont réagi positivement à cette déclaration, le Nasdaq (15 265) et le S&P500 (4 528) ont fini la journée à des niveaux record. Les recommandations à l'achat sur le S&P500 (55%) sont au plus haut depuis 20 ans. Parallèlement, l'inflation augmente toujours avec 5,4% annuel aux Etats-Unis et, fait marquant, 3% en zone euro (plus haut depuis 10 ans). Ceci nourrissant davantage le débat sur le caractère temporaire ou non de l'augmentation des prix. Par ailleurs, dans l'hypothèse où l'inflation était effectivement due aux perturbations dans la chaîne d'approvisionnement, ces dernières semblent persister. En effet, la fermeture de plusieurs ports en Chine, à cause du virus, a fait exploser le coût du transport et les délais de livraison. Tôt ou tard, la hausse des prix devrait se répercuter sur les consommateurs, et ce, de manière durable.

L'indice USD a gagné 0.49% face aux autres devises et la parité EUR contre USD s'est inscrite à 1.1807 à la fin du mois.

L'indice de CDS iTraxx a légèrement baissé de 47 à 45bp sur le mois tout en ayant des indices cash IG qui se sont écartés de 21 à 28bp sur la même période. Les secteurs qui se sont le plus écartés sont la tech, la santé et les matériaux. Le secteur HY s'est globalement détendu. L'obligation OAT 1.75 25 novembre 2024 ayant la maturité la plus proche de celle du portefeuille a un rendement actuariel de -0.659% (contre un taux à maturité de 1.09% et un « yield to worst » de 0.32%). Nous avons allongé la sensibilité du portefeuille en réduisant la part de cash.

Peu de dispersion de rendements sur le mois au sein du portefeuille, les premières contributions positives proviennent des perpétuelles CMS BFCM, Rothschild (USD), Credit Mutuel Arkea, les taux fixes Shaeffler 2025 et Renault 2026. Les moins bonnes performances proviennent d'Illiad 2025, Syngenta 2026 et Bund 2029.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achat (s)

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 Rouébine – 75008 Paris.