

HISTORIQUE DE PERFORMANCE

Cumulées (%)	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	-0,67	0,03	-0,70
3 mois	-0,43	0,12	-0,55
6 mois	-0,81	0,24	-1,05
1 an	0,27	0,50	-0,23
3 ans	3,42	1,62	1,79
5 ans	4,20	4,48	-0,27
Changement de stratégie	56,34	50,46	5,88

Annualisées (%)	Fonds	Indice	Ecart
3 ans	1,13	0,54	0,59
5 ans	0,83	0,88	-0,05
Changement de stratégie	3,56	3,25	0,31

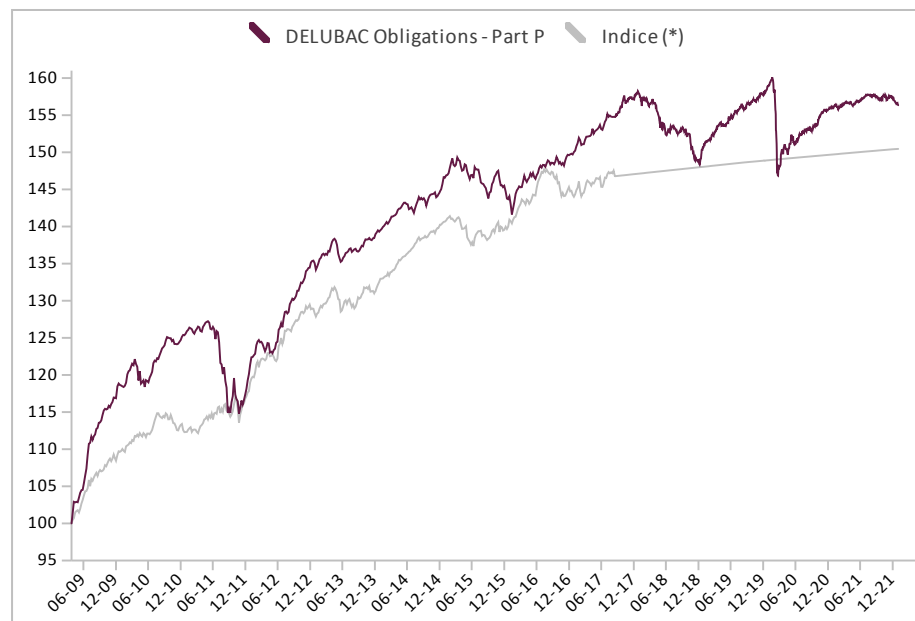
Calendaires (%)	Fonds	Indice	Ecart
2022	-0,67	0,03	-0,70
2021	1,06	0,51	0,56
2020	-1,23	0,53	-1,76
2019	5,87	0,60	5,27
2018	-5,23	0,63	-5,86
2017	5,05	1,19	3,86

INDICATEURS DE RISQUE	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	0,96%	3,11%	2,75%
Volatilité de l'indice	0,01%	0,01%	0,90%
Ratio de sharpe	0,75	0,50	0,45
Ratio d'information	-0,24	0,19	-0,02
Alpha	-11,44%	14,52%	2,00%
Beta	25,39	-6,22	0,53
R2	0,08	0,00	0,03
Corrélation	0,28	-0,02	0,17
Tracking-Error	0,96%	3,11%	2,74%

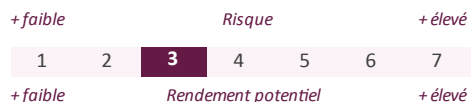
INFORMATONS ESG

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

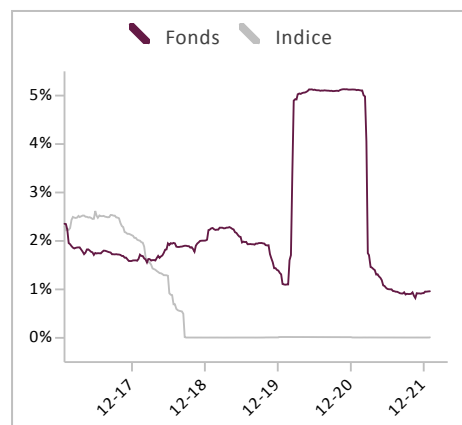


PROFIL DE RISQUE / RENDEMENT (SRRI)

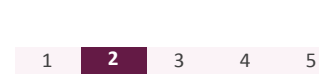


La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque.
Le remboursement de l'investissement de départ n'est pas garanti.

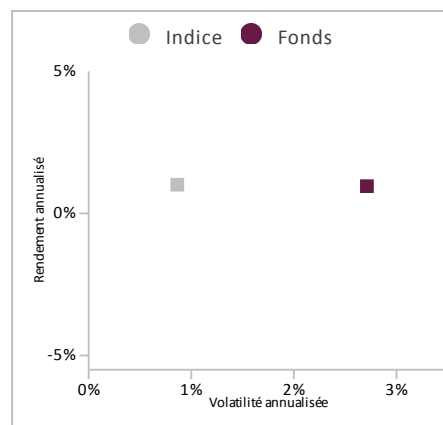
PROFIL DE VOLATILITE 1 AN GLISSANT SUR 5 ANS



HORIZON DE PLACEMENT EN ANNEES



PROFIL DE RISQUE/RENDEMENT SUR 5 ANS



VALEUR LIQUIDATIVE EN €

161,61

ACTIF NET EN M€

45,8

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, de stratégie d'investissement et de date de création le 18/09/2017.

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"	89,4%
Poids des lignes "High Yield"	10,4%

DONNEES ACTUARIELLES

Sensibilité du fonds	2,50
Maturité moyenne pondérée	3,03
Yield to worst	1,01
Notation globale du portefeuille	A-

10 PRINCIPALES LIGNES

DBRI 0.1 04/15/26	2,67%
Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf	2,32%
DBRI 0.1 04/15/23	2,05%
CARDFP 1 5/8 05/30/27	1,80%
AZMIM 1 5/8 12/12/24	1,79%
POMFP 1.25 06/26/24	1,78%
CCAMA 6.4 Perp	1,77%
MACIFS 3.916 PERP	1,66%
AREITF 2 7/8 07/02/25	1,63%
Tabula US Enhanced Inflation Etf	1,59%
Total	19,06%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

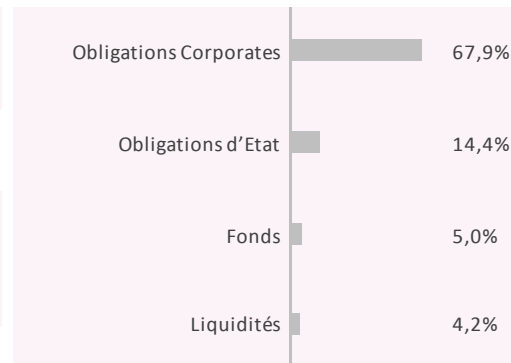
Achat (s)

DBRI 0 1/2 04/15/30
MOLHB 1 1/2 10/08/27
AZMIM 1 5/8 12/12/24

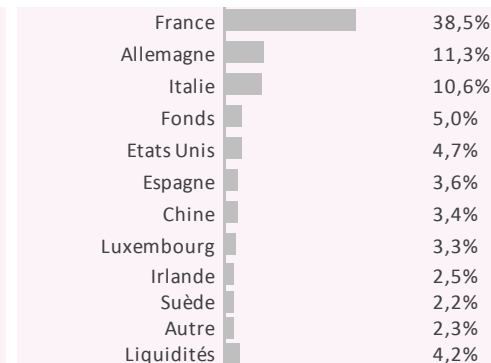
Vente (s)

DBR 0 1/4 02/15/29
Lyxor Core US Treasury 10+Y(Dist)

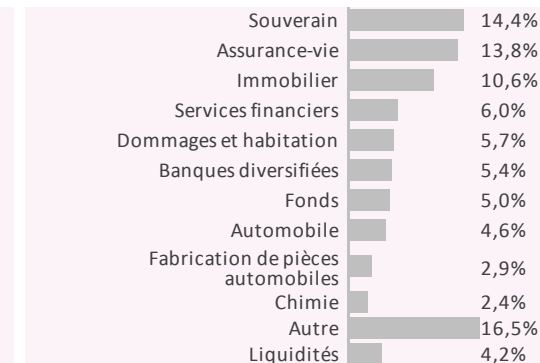
PROFIL D'INVESTISSEMENT DU FONDS



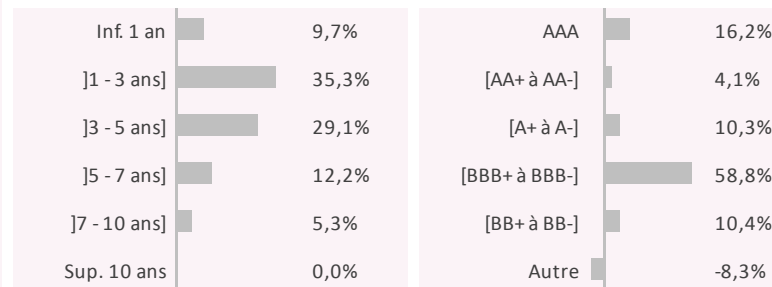
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION PAR SECTEURS



REPARTITION PAR MATURITES*



* « Dont 16.91% de titres perpétuels callables (calls compris entre 2021 et 2027). 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
DBRI 0.1 04/15/23	2,0%	0,8%	0,02%
BTPS 3.1 09/15/26	1,5%	1,1%	0,02%
CNPFPP Float Perp	1,0%	0,5%	0,01%
DBRI 0.1 04/15/26	2,6%	0,6%	0,01%
Lyx Eur 2-10Y Infl Expectatn	0,8%	1,0%	0,01%
5 plus faibles contributeurs	Poids moyen*	Perf.	Contribution
PRXNA 1.288 07/13/29	1,1%	-3,3%	-0,04%
ASSGEN 5.5 10/27/47	1,1%	-2,4%	-0,03%
Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf	2,3%	-1,2%	-0,03%
SBBBSS 1 1/8 11/26/29	1,0%	-2,5%	-0,03%
AREITF 2 7/8 07/02/25	1,6%	-1,0%	-0,02%

* 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"	89,5%	-0,52%
Obligations corporates "High Yield"	10,5%	-0,09%

COMMENTAIRE DE GESTION

Au vu du pire mois de janvier depuis 2008, il ne fait plus aucun doute que les marchés ont désormais entièrement « pricé » la hausse des taux que la Fed agitait devant leurs yeux, et, plus partiellement, de la réduction de son bilan. Nous assistons de ce fait à un aplatissement de la courbe des taux et à un fort resserrement du spread 10-2 ans des *treasuries rate*. Néanmoins, face au flou entretenu par la Fed, les avis divergent sur les modalités de ce resserrement monétaire, au point qu'aucun consensus ne semble s'établir. Qui sera déçu, qui sera surpris ? Le risque réside peut-être dans le fait qu'une partie significative des investisseurs le sera inmanquablement. D'autant plus que la Fed est prise en étau entre le risque d'étouffer la croissance économique, d'apeurer les marchés et de faire exploser le coût de la dette nationale et celui de ne pas suffisamment apaiser l'inflation, soutenue notamment par la forte hausse des salaires. Ainsi, K. Georgieva, Directrice générale du FMI, pointait du doigt la nécessité pour la Fed d'annoncer un plan précis, afin de rassurer des marchés déjà tendus par les tensions russo-ukrainiennes et le ralentissement économique attendu des sociétés. En Chine, le coût de la politique de tolérance-zéro est de plus en plus discuté. Malgré une amélioration de la production industrielle et de la balance commerciale, la croissance au T4 2021 ralentit à nouveau et ne présage pas le rebond tant attendu. L'indice de CDS iTraxx s'est nettement élargi de 48bp à 59bp sur le mois, et les indices cash IG de 41bp à 52bp sur la même période. Les secteurs qui se sont le plus écartés sont le secteur de la santé, la tech et les biens à la consommation. Le secteur HY s'est détendu de 242 à 286bp. L'obligation OAT 0 25 février 2025 ayant la maturité la plus proche de celle du portefeuille a un rendement actuariel de -0.265% (contre un taux à maturité de 1.36% et un « yield to worst » de 0.68%). La sensibilité du portefeuille est positionnée à 2.35. Rendements majoritairement orientés à la baisse au sein du portefeuille, avec des contributions positives de la couverture Bund et Bobl, des obligations inflation allemandes et italiennes. ainsi que l'hybride USD Rothschild. Les contributions les plus

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.

