

HISTORIQUE DE PERFORMANCE

Cumulées (%)	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	-2,50	0,03	-2,53
3 mois	-4,13	0,10	-4,23
6 mois	-6,63	0,20	-6,84
1 an	-6,38	0,46	-6,83
3 ans	-4,87	1,54	-6,40
5 ans	-4,03	3,69	-7,72
Changement de stratégie	46,96	50,71	-3,76

Annualisées (%)	Fonds	Indice	Ecart
3 ans	-1,65	0,51	-2,16
5 ans	-0,82	0,73	-1,55
Changement de stratégie	2,96	3,16	-0,20

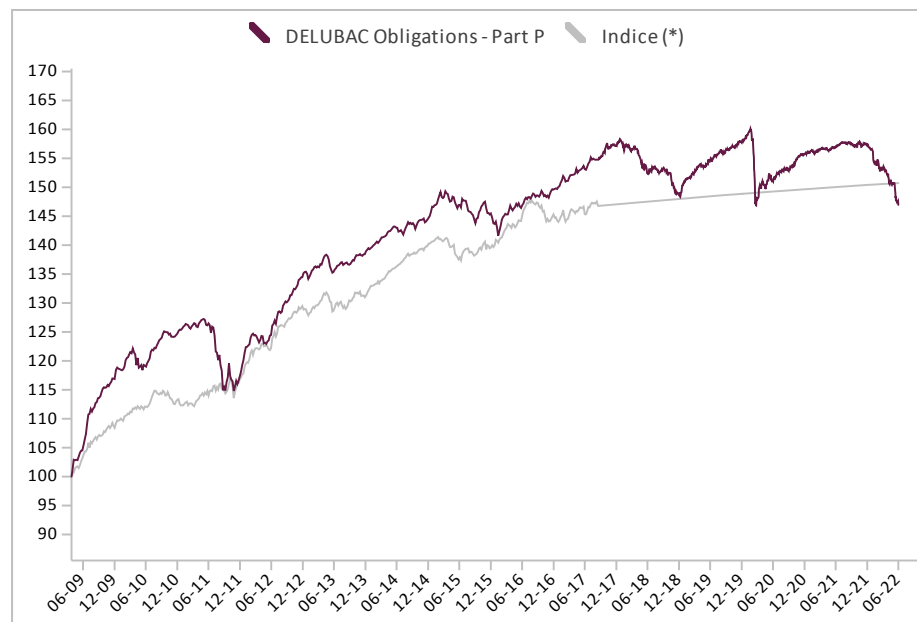
Calendaires (%)	Fonds	Indice	Ecart
2022	-6,63	0,20	-6,84
2021	1,06	0,51	0,56
2020	-1,23	0,53	-1,76
2019	5,87	0,60	5,27
2018	-5,23	0,63	-5,86
2017	5,05	1,19	3,86

INDICATEURS DE RISQUE	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	2,32%	3,37%	2,89%
Volatilité de l'indice	0,01%	0,01%	0,42%
Ratio de sharpe	-2,64	-0,37	-0,15
Ratio d'information	-2,95	-0,64	-0,53
Alpha	-36,35%	-31,94%	-5,32%
Beta	86,28	22,29	0,45
R2	0,11	0,00	0,01
Corrélation	0,33	0,07	0,09
Tracking-Error	2,31%	3,36%	2,89%

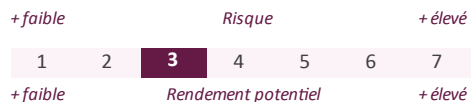
INFORMATONS ESG

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

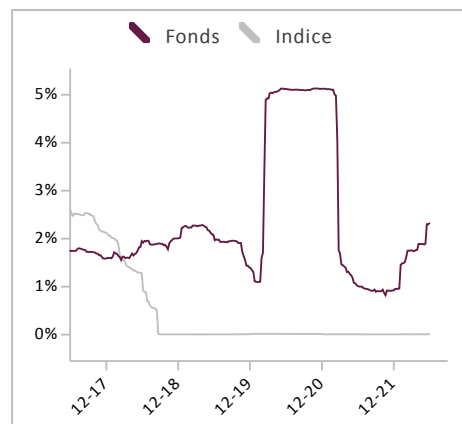


PROFIL DE RISQUE / RENDEMENT (SRRI)



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

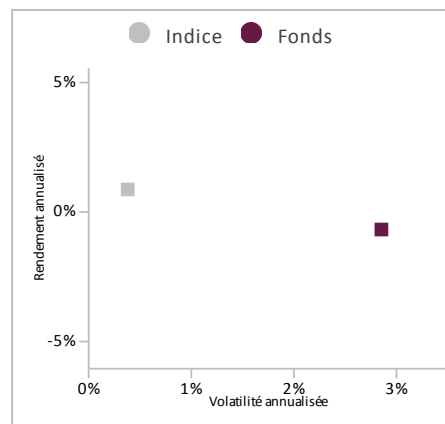
PROFIL DE VOLATILITE 1 AN GLISSANT SUR 5 ANS



HORIZON DE PLACEMENT EN ANNEES



PROFIL DE RISQUE/RENDEMENT SUR 5 ANS



VALEUR LIQUIDATIVE EN €

151,91

ACTIF NET EN M€

41,4

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.

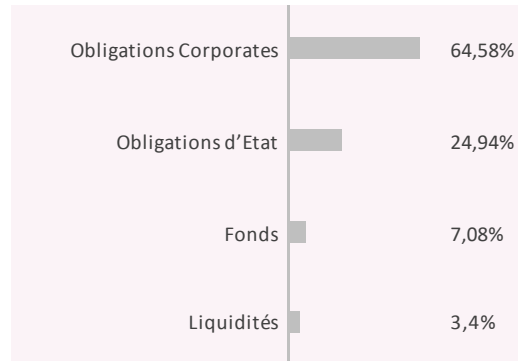
COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Nombre de titres détenus	77
Poids des lignes "Invest. Grade"	93,2%
Poids des lignes "High Yield"	6,8%

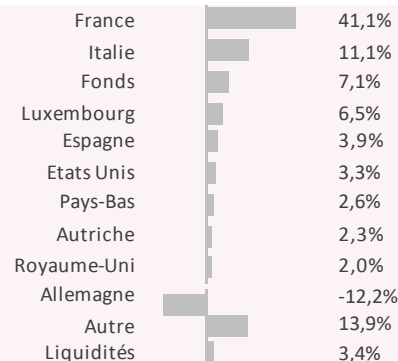
DONNEES ACTUARIELLES

Sensibilité du fonds	1,44
Maturité moyenne pondérée	2,64
Yield to worst	3,35
Notation globale du portefeuille	A-

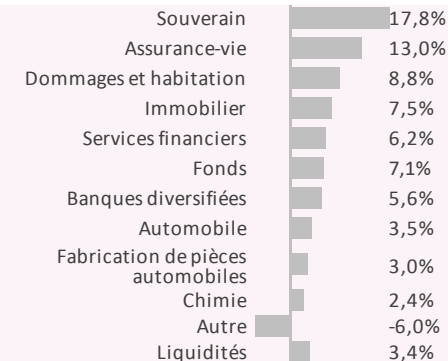
PROFIL D'INVESTISSEMENT DU FONDS



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



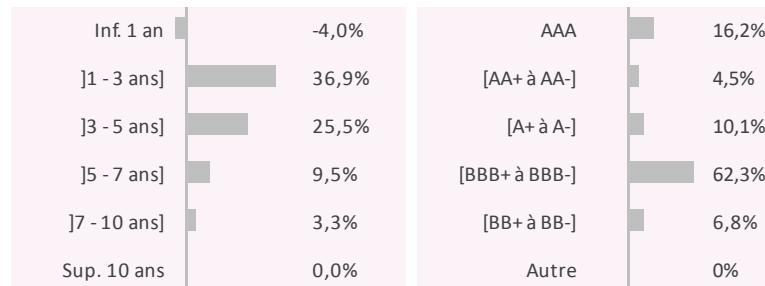
REPARTITION PAR SECTEURS



10 PRINCIPALES LIGNES

DBRI 0.1 04/15/26	2,99%
Lyxor Us Tips Dr Ucits Etf	2,56%
Axa Sa	1,95%
AZMIM 1 5/8 12/12/24	1,89%
POMFP 1.25 06/26/24	1,86%
Tabula US Enhanced Inflation Etf	1,77%
FRTR 1.85 07/25/27	1,74%
CCAMA 6.4 Perp	1,72%
MACIFS 3.916 PERP	1,72%
BTPS 3.1 09/15/26	1,70%
Total	19,90%

REPARTITION PAR MATURITES*



* Dont 15,62% de titres perpétuels callables (calls compris entre 2022 et 2025). Sensibilités et durations calculées à la date de call la plus probable (source Bloomberg)

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achat (s)

TABULA EUR XO SHORT ETF	0,6%
BACRED 2 03/29/24	1,1%
DBRI 0.1 04/15/23	1,2%
GLENLN 4 1/8 05/30/23	0,6%
Lyxor Core US Treasury 10+Y(Dist)	0,6%

Vente (s)

CPIPGR 2 3/4 05/12/26	1,0%
TALANX 8,3673 06/15/42	1,1%

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS

5 meilleurs contributeurs	Poids moyen*	Perf.	Contribution
TABULA EUR XO SHORT ETF	0,6%	4,2%	0,05%
BACRED 2 03/29/24	1,1%	1,5%	0,02%
DBRI 0.1 04/15/23	1,2%	0,5%	0,01%
GLENLN 4 1/8 05/30/23	0,6%	2,0%	0,01%
Lyxor Core US Treasury 10+Y(Dist)	0,6%	1,6%	0,01%
5 plus faibles contributeurs	Poids moyen*	Perf.	Contribution
HMSOLN 1 3/4 06/03/27	1,0%	-12,9%	-0,13%
MEOGR 1 1/2 03/19/25	1,1%	-6,6%	-0,08%
CCAMA 6.4 Perp	1,7%	-3,9%	-0,07%
ULFP 1 1/2 02/22/28	1,1%	-6,6%	-0,07%
ILDFP 1 7/8 04/25/25	1,1%	-6,0%	-0,07%

* 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"	92,0%	-2,09%
Obligations corporates "High Yield"	7,0%	-0,27%

COMMENTAIRE DE GESTION

En juin, le constat est simple : aucune classe d'actifs n'a été épargnée, à l'exception du dollar, qui a joué son rôle de valeur refuge, et des actions chinoises, qui bénéficient d'une avance du cycle économique sous-jacent. Après un début de mois relativement stable, l'annonce de l'inflation aux US (+8,6% sur 1 an), couplée au quantitative easing en cours, ont poussé vers le haut les taux (+62bps pour le 2 ans, +45bps pour le 10 ans), faisant plonger les marchés actions dans leur sillage. Ainsi, le S&P 500 perd -12% en 10 jours, met un terme au pire premier semestre depuis 50 ans et termine le mois dans la zone rouge (-21% en YTD). Les valeurs dites « refuges », comme l'or, et, dans une moindre mesure, les cryptomonnaies, n'ont pas résisté. En effet, les acteurs de marchés craignent de plus en plus que la Fed et la BCE ne tuent la croissance dans l'œuf en réhaussant leur taux directeur. Les chiffres américains se sont dégradés en juin, en dépit d'un marché de l'emploi plutôt solide. Ainsi, le PMI manufacturier est en baisse depuis novembre, les ventes retail et food, ajustées de l'inflation, n'évoluent pas depuis 1 an, l'indice de confiance des consommateurs n'a jamais été aussi bas et, surtout, l'économie US recule au premier trimestre par rapport au précédent. Dans l'UE, Christine Lagarde a annoncé une hausse de taux (+25bps) et l'arrêt de son programme de rachat en juillet afin de faire face à l'inflation (8,6% sur 1 an). Au-delà d'une récession, le risque d'un resserrement monétaire dans l'UE est l'écartement des taux d'emprunts souverains et potentiellement une nouvelle crise de la dette. D'autant plus que le chômage diminue et risque de faire pression, à la hausse, sur les salaires et nourrir ainsi l'inflation.

L'indice de CDS iTraxx s'est élargi de 88bp à 119bp sur le mois, et les spreads cash IG se sont écartés de 90bp à 131bp sur la même période. Les secteurs qui ont le plus performé sont les secteurs Consumer Discretionary, Technology et Matériaux. Les spreads moyens du crédit de qualité HY sont passés de 438 à 583 Bp au-dessus du taux sans risque. L'obligation OAT 0 25 février 2025, qui a la maturité la plus proche de celle du portefeuille investi a un rendement actuariel de 1.004% (contre un taux à maturité de 3.40% et un « yield to worst » de 3.35%). La sensibilité du portefeuille est positionnée à 1.44 à la fin du mois.

Contributions les plus positives au cours de la période : couverture Bobl, ETF Tabula iTraxx Crossover, ETF Xtrackers Itraxx Crossover Short Daily, obligation allemande indexée à l'inflation 2023, Mediobanca Intel Luxembourg 2024, Glencore 2023 et ETF Lyxor US Treasury 10+Y.

Contributions les plus négatives : couverture Bund et lignes Hammerson Ireland 2027, Metro AG 2025, UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD 2028, CAISSE NAT Perp, et EUTELSAT SA 2028.

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.