

21 NOVEMBRE 2019

## FLASH HEBDO : MALGRÉ CE CONTEXTE DE TAUX BAS, UNE STRATÉGIE SORT SON ÉPINGLE DU JEU : DELUBAC OBLIGATIONS !

### Caractéristiques du fonds Delubac Obligations

- **Code ISIN :** FR0011678093  
(part I- EUR)
- **Valorisation :** quotidienne
- **Devise :** EUR
- **Taille de la stratégie :** 51M€
- **Indice de référence:** Eonia Capitalisé Majoré 100 bp
- **Banque dépositaire :** CACEIS Bank
- **Frais de gestion :** 0,5% max TTC

Si, lors de notre dernier Flash Hebdo, nous avons souligné la récente appréciation des taux longs de chaque côté de l'Atlantique, sans pour autant s'attendre à une poursuite très forte, cette semaine semble en effet confirmer nos propos... la détente s'observant déjà !

Dans ce contexte de taux qui reste donc très 'challenging', certains établissements prennent les devants et mettent en place des mesures qui n'ont pas fini de faire parler d'elles. En effet, la dernière en date est la banque coopérative bavaroise, la Volksbank Raiffeisenbank, qui vient de décider de répercuter la baisse des taux à ses nouveaux épargnants à compter du 1er octobre 2019. Ainsi, pour chaque nouveau client ayant ouvert un compte épargne, cet établissement allemand prélèvera une taxe de 0.5% dès 0.01 euro de dépôt. Dans un pays où le dogme de l'épargne atteint des niveaux incomparables (pays qui connaît un fort excédent budgétaire face à un ralentissement économique prononcé avec un PIB de -0.2% au T2 et +0.1% au T3), cette mesure n'a pas fini d'animer les débats.

Toutefois, malgré cet univers difficile pour les gestions obligataires, certains gérants affichent des performances constantes depuis le début de l'année, c'est notamment le cas du fonds **Delubac Obligations**.

En effet, la stratégie **Delubac Obligations** est assez agile dans cet univers grâce notamment à sa très grande flexibilité au niveau de l'allocation. Ainsi, en fonction de la vision Top-Down de l'équipe de gestion, le gérant alloue son risque entre les obligations souveraines ou d'entreprises de l'OCDE, à taux fixe ou variable voire même sélectionner des quelques convertibles.

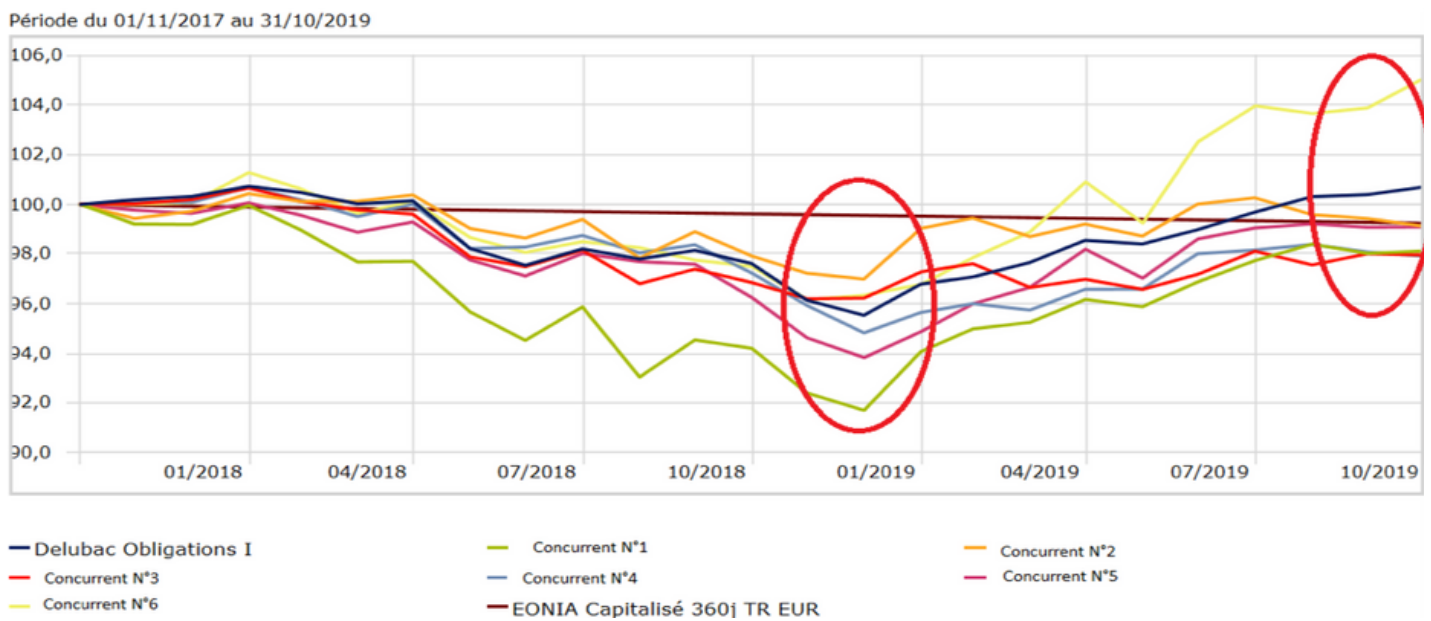
Une fois l'allocation globale définie, Olivier Berthier, gérant principal du fonds depuis 2006, utilise un screening quantitatif interne afin de sélectionner les titres qui affichent les meilleures notations. Le portefeuille investit au minimum 90% en dette de qualité Investment Grade. S'en suit, via une approche Bottom-Up, un filtre sur l'univers en excluant des pays ou des secteurs. L'équipe de gestion analyse ensuite chaque émetteur et sa capacité à rembourser notamment au travers des différents ratios financiers. L'équipe étudie également avec la plus grande précision la liquidité des émissions (min. 500M€), les anticipations de changement de notation, la structure du titre (clauses particulières, existence de CDS sur l'émetteur...). Au cours de ce process d'investissement, le département des risques est constamment actif et veille notamment au respect des contraintes (10% max. en devise autre que l'euro, 10% max. en HY, 10% max. en risque Actions et 10% max en OPCVM).

### SRRI



Ce process rigoureux permet de dégager des performances solides, notamment depuis septembre 2017, période au cours de laquelle le fonds a changé de classification, d'objectif de gestion de stratégie d'investissement et d'indice de référence. Le tableau ci-dessus illustre le comportement de Delubac Obligations au cours des 24 derniers mois. L'élément essentiel de ce graphique est le faible draw-down sur la période par rapport à ses peers et la performance sur la période qui fait partie du peloton de tête.

Pour information, la sensibilité actuelle du fonds est de 3.68 (comprise entre 0 et 4 selon le prospectus), avec une maturité moyenne pondérée de 3.62 et une notation globale du portefeuille de BBB+ (Investment Grade).



Source : Morningstar Direct

Par:

*Romain Lerasseur*

# Disclaimer

Les informations disponibles sur ce document le sont à titre informatif exclusivement. Ce document s'adresse aux résidents français et a pour objectif d'introduire les activités de MyFunds Office ainsi que les caractéristiques principales des produits et services.

Il est du ressort de l'investisseur d'obtenir les conseils adéquats avant toute prise de décision quant à l'existence ou non, pour les produits et services offerts, de restrictions à l'égard de certaines personnes ou dans certains pays. Aucun des produits et services décrits ne peut être proposé à un investisseur si la loi, de son pays d'origine, du pays qui lui est appliquée ou appliquée aux produits et services, le lui interdit.

L'information contenue sur cette présentation de MyFunds Office n'a aucune valeur contractuelle. Avant toute prise de décision et action, MyFunds Office recommande de lire attentivement les prospectus et DICI des produits cités et, plus généralement, tous les documents tenus à disposition du public.

Les informations contenues dans ce document ne constituent ni un conseil en investissement, ni une sollicitation à investir, ni une offre quelconque d'achat ou de vente.

Les performances passées ne constituent en aucun cas une garantie des performances futures, ni une garantie du capital investi. Le lecteur de ces informations légales doit toujours rester conscient que tout investissement peut générer des pertes.

Dans la mesure où les informations contenues dans ce document proviennent de sources externes, MyFunds Office ne peut garantir que ces informations sont exactes, complètes et à jour.

Par exception, le lecteur peut imprimer ou recopier des informations pour un usage strictement personnel. Tout autre usage est soumis à autorisation formelle préalable.