DELUBAC ASSET MANAGEMENT

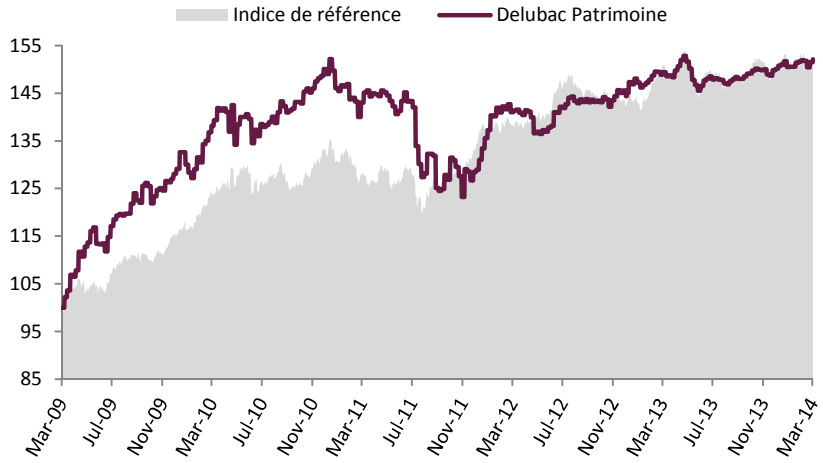
DELUBAC PATRIMOINE

Mars 2014

ALLOCATION EUR FLEXIBLE - INTERNATIONAL

Analyse des performances

Performances base 100 du 27/03/2009 au 28/03/2014



Sur ce graphique les données de l'indice correspondent à un chaînage des cours du précédent indice du fonds : 50% Msci World div.non-réinvestis + 50% JP Morgan Global Traded et des cours du nouvel indice à partir du 24.05.13

Politique d'investissement

Depuis le 24 mai 2013, la dénomination et la stratégie d'investissement d'Apius Patrimoine ont évolué. Delubac Patrimoine propose désormais une gestion à dominante taux et limite son exposition aux actions à 20% maximum (contre 75% max. au préalable). L'indice de référence du fonds a également été changé afin de correspondre au nouveau profil d'investissement du FCP. Delubac Patrimoine est principalement investi en produits de taux [0 à 100%] au travers d'OPCVM de droit français et étranger, coordonnés ou non. Le fonds peut également être investi à hauteur de 20% maximum en OPCVM actions. Dans un souci de réduction de la volatilité le fonds privilégie une large diversification de ses actifs entre classe d'actifs, styles de gestion, secteurs et méthodologies d'investissement.

Durée de placement recommandée ≥ 3 ans

Rendement / Risque

Faible → Elevé

1	2	**3**	4	5	6	7

Depuis son changement de stratégie d'investissement en date du 24 mai 2013, le profil de rendement / risque de Delubac Patrimoine est de niveau 3 versus 5 auparavant

Performances cumulées*	1 Mois	3 Mois	1 an	3 ans	5 ans	10 Ans
Delubac Patrimoine	0,13	1,34	1,82	6,37	52,13	8,49
Indice de référence	0,04	0,25	1,75	7,08	19,20	19,37

**Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Ces performances sont données à titre indicatif et s'apprécient à l'issue de la durée recommandée.*

Performances calendaires*	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Delubac Patrimoine	1,34	3,43	11,99	-13,46	16,35	30,13
Indice de référence	0,16	3,58	2,72	-0,09	4,29	7,15

Données statistiques			1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité (hebdomadaire)						
Delubac Patrimoine			3,84	8,64	9,89	10,91
Indice de référence			1,93	2,00	2,00	2,18
Tracking Error			2,30	7,10	8,24	9,14
Ratio d'information			-0,13	-0,02	0,69	-0,22
Alpha			0,01	0,02	0,08	0,00
Beta			1,79	3,58	4,24	4,24
R^2			0,81	0,69	0,74	0,72

Caractéristiques du fonds

Gérants	Sébastien Legoff (sélection de fonds)
	Olivier Berthier (allocation d'actifs)
Société de gestion	Delubac Asset Management
Date de création	16/10/1998
Date de changement de stratégie	24/05/2013
Forme Juridique	FCP de Capitalisation
Catégorie AMF	Diversifié
Indicateur de référence	20% MSCI AC World en € dividendes réinvestis + 80% Eonia Capitalisé
Code ISIN	FR0007027131
Code Bloomberg	DAMAPAT FP Equity
Valorisation	Hebdomadaire
Centralisation	Chaque vendredi à 12h00
Dépositaire	Banque Delubac & Cie
Convervateur	Natixis
Droits d'entrée max. TTC	2,50%
Frais de sortie max. TTC	Néant
Frais de gestion fixes max. TTC	1,50%
Frais de gestion variables	Si la performance est positive : 15% TTC max au-delà de la performance de l'indice
Eligibilité PEA	Non
Montant de l'actif (en k€)	23 752
Valeur liquidative (en €)	178,34

Analyse du portefeuille

5 principales positions

Nom du fonds	Société de gestion	%
Delubac Obligations-I	Delubac Asset Management	12,43
Allianz Euro High Yield-I	Allianz Global Investors France	8,34
Muzinich Long Short-Hd Eur-A	Muzinich & Co. Ltd.	8,34
Lm-Wa Us H-Yield Fd-Aausd	Legg Mason Global Funds Plc (Dublin)	7,87
H2O Multibonds-Iec	H2O AM LLP	7,62
Total		

Nombre total de sous-jacents **17**

Répartition des sous-jacents par grandes classes d'actifs

Famille	%
Obligations	50,98
Diversifié	20,60
Actions	17,36
Convertibles	8,03
Liquidités	3,03
Total	**100**

www.delubac-am.fr

Données au 28/03/2014 Sources : Delubac AM / Morningstar / Bloomberg

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.

Expertise multigestion

Sébastien Legoff

Principaux mouvements sur le mois

Achats / renforcements

UBAM Conv Euro 10-40 AC EUR Cap
TCW Fds Emerging Markets Income AE EUR Cap
Roche-Brune Zone EUR Actions Cap
Legg Mason GI Fds Plc Western Asset US HY A USD Cap
Allianz € High Yield

Ventes / allègements

Muzinich Fds Enhancedyield Short-Term Fd Units A EUR Cap
F Templeton Inv Fds U.S. Government A Cap
First Eagle Amundi SICAV Intl Fd AU C Cap
Muzinich Fds Transatlanticyield A Hedged EUR Cap
Diamant Bleu Responsable I

Commentaire de gestion

Les marchés actions ont été affectés en début de mois par la crise ukrainienne et de nouveaux signes de ralentissement de la croissance chinoise. L'espoir d'un plan d'intervention du gouvernement chinois et l'inflexion du discours de la Banque Centrale Européenne sur le recours à une politique de Quantative Easing (QE) ont toutefois permis aux marchés de terminer le mois sur une note stable.

Dans ce contexte, le fonds a progressé de 0,13% face à un indicateur de référence en hausse de 0,04%. Le principal moteur de cette surperformance est le fonds de type Global Macro **H2O Multibonds** géré depuis Londres par Bruno Crastes qui affiche une progression de +2,95% sur le mois. Nous avons reconstitué notre exposition aux obligations convertibles en réintroduisant le fonds **UBAM Convertibles Euro 10-40** orienté sur les obligations convertibles européennes de grande qualité et géré activement depuis Paris par Raphaël di Marzio. Nous avons parallèlement réduit de moitié notre exposition, via les fonds **Franklin US Governement et Pictet USD Short Mid-Term**, à la dette américaine. Concernant la poche actions, nous avons arbitré le fonds mixte agressif **First Eagle Amundi International** en partie au profit des fonds **Janus US Twenty**, **Luxe & Low Cost Leaders** et **Roche-Brune Actions Zone Euro**.

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.