

HISTORIQUE DE PERFORMANCE

Cumulées (%)	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	-8,72	-5,53	-3,19
3 mois	-16,35	-11,32	-5,04
6 mois	-17,82	-10,14	-7,68
1 an	-23,68	-10,57	-13,11
3 ans	-15,07	1,13	-16,20
5 ans	5,46	16,93	-11,48
10 ans	104,64	120,84	-16,21
Création	39,95	59,29	-19,34

Annualisées (%)	Fonds	Indice	Ecart
3 ans	-5,30	0,37	-5,68
5 ans	1,07	3,18	-2,11
10 ans	7,42	8,25	-0,82
Création	2,57	3,58	-1,01

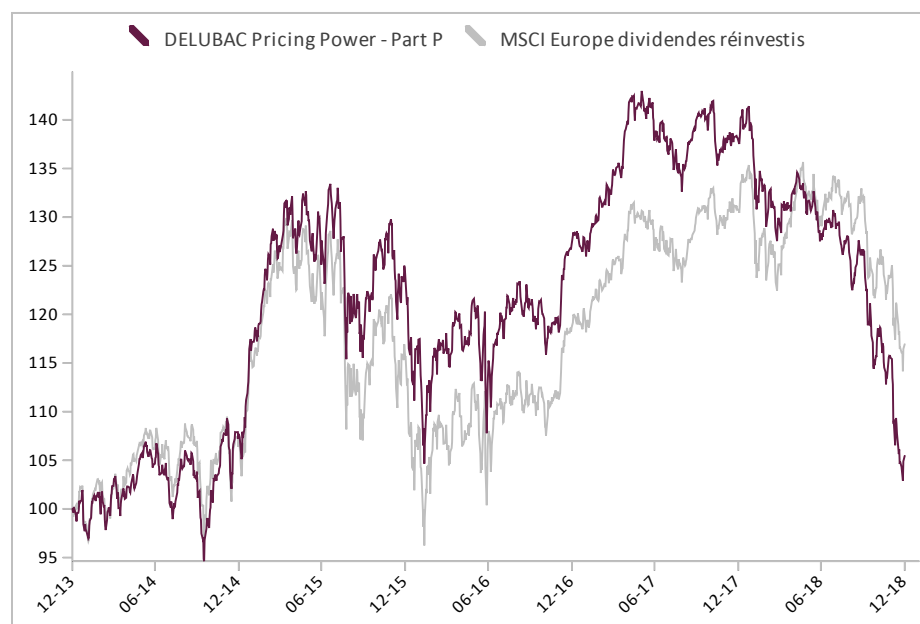
Calendaires (%)	Fonds	Indice	Ecart
2018	-23,68	-10,57	-13,11
2017	8,70	10,24	-1,54
2016	2,37	2,58	-0,21
2015	15,28	8,23	7,05
2014	7,72	6,84	0,88
2013	18,88	19,82	-0,93

INDICATEURS DE RISQUE	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	13,13%	13,03%	13,70%
Volatilité de l'indice	13,32%	13,30%	14,53%
Ratio de sharpe	-1,78	-0,38	0,09
Ratio d'information	-2,39	-1,30	-0,44
Alpha	-15,25%	-15,71%	-8,31%
Beta	0,90	0,92	0,89
R2	0,84	0,89	0,89
Corrélation	0,91	0,95	0,94
Tracking-Error	5,48%	4,35%	4,75%

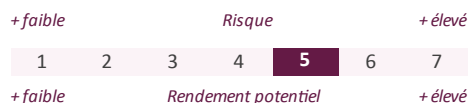
INFORMATONS ESG

Note ESG du fonds : 69/100 au 29/12/2017
Taux de couverture (% encours) : 86,6%
Notation fournie par EthiFinance sur la base de données provenant de Sustainalytics

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE BASE 100 SUR 5 ANS

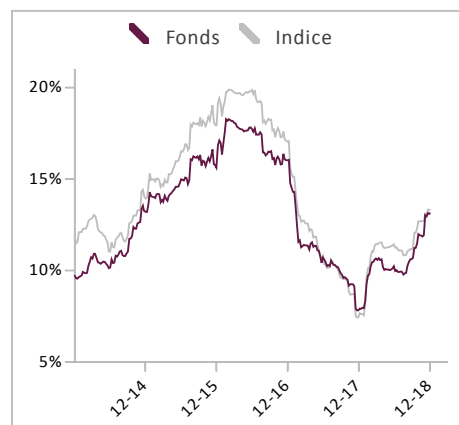


PROFIL DE RISQUE / RENDEMENT (SRRI)



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

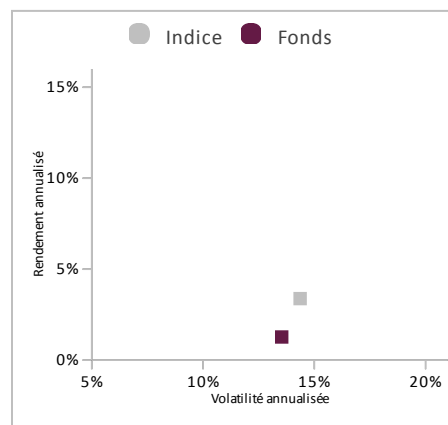
PROFIL DE VOLATILITE 1 AN GLISSANT SUR 5 ANS



HORIZON DE PLACEMENT EN ANNEES



PROFIL DE RISQUE/RENDEMENT SUR 5 ANS



VALEUR LIQUIDATIVE EN €

139,95

ACTIF NET EN M€

90,4

LES GERANTS



Timothée Malphettes



Matthieu Laval

STRATEGIE D'INVESTISSEMENT

Delubac Pricing Power est un fonds actions européennes, investi exclusivement sur des sociétés disposant d'un "Pricing Power" durable notamment grâce à un savoir-faire discriminant. Par leur "Pricing Power", ou pouvoir de décider de leur niveau de prix, ces sociétés s'inscrivent dans une trajectoire de croissance autonome. Au sein du portefeuille, la sélection de valeurs s'affranchit des indices de référence et découle d'un processus d'investissement discipliné, fondé sur l'analyse fondamentale des sociétés et leur éligibilité à 8 critères tant quantitatifs que qualitatifs. Seules les sociétés satisfaisant l'intégralité des critères sont éligibles au fonds.

CARACTERISTIQUES DU FONDS

Code ISIN	FR0010223537
Ticker	DAMEXU FP
Forme juridique	FCP conforme UCITS IV
Classification AMF	Actions des pays de l'UE
Éligibilité PEA	Oui
Date de création de la part	30/09/2005
Date de création du fonds	30/09/2005
Indice de référence	MSCI Europe div. réinvestis
Affectation des résultats	Capitalisation
Devise de référence	Euro
Pays d'enregistrement	FR ES DE
Dépositaire	CACEIS Fund Administration
Valorisateur	CACEIS BANK
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	15€ max. TTC
Frais de gestion fixes	2,1528% max. TTC
Commission de surperformance	15% max. TTC au-delà de l'indice

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	93,8%
Nombre de titres détenus	51
Poids des 20 principales lignes	45,7%

DONNEES DE VALORISATION 2019(e)

Price Earning Ratio (PER)	12,6x
EV/EBIT	11,1x
Rendement	4,1%
Croissance bénéficiaire (BPA)	11,1%

CAPITALISATION BOURSIERE

Médiane (Mds€)	3,9
Moyenne pondérée (Mds€)	22,3

10 PRINCIPALES LIGNES

Vinci	2,55%
Compagnie De Saint Gobain	2,47%
Evry As	2,46%
Ferrovial	2,45%
SAP	2,40%
Michelin	2,40%
Danone	2,38%
Atos	2,37%
Heidelbergcement	2,36%
Schneider Electric	2,31%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achats

Dassault Aviation
Capgemini
SMCP
Anheuser-Busch Inbev
Greencore Group

Ventes

Shire
Loomis
Europcar Groupe
Ferrovial
Danieli & Co-Rsp

REPARTITION SECTORIELLE

Industrie	33,5%
Consommation discrétionnaire	22,8%
Technologies de l'Information	12,7%
Conso. non cyclique	11,0%
Matériaux de base	7,8%
Immobilier	3,3%
Santé	2,6%
Liquidités et OPC monétaires	6,2%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

France	37,4%
Allemagne	13,5%
Royaume-Uni	7,3%
Italie	6,9%
Danemark	6,5%
Espagne	5,7%
Finlande	3,5%
Pays-Bas	2,6%
Norvège	2,5%
Suède	2,2%
Suisse	2,2%
Belgique	2,1%
Irlande	1,6%
Liquidités et OPC monétaires	6,2%

REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION

> 100 Mds	7,7%
50-100 Mds	1,0%
15-50 Mds	22,3%
5-15 Mds	14,7%
1-5 Mds	36,6%
0-1 Md	11,5%
Liquidités et OPC monétaires	6,2%

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS

5 plus forts contributeurs positifs

	Poids moyen*	Perf.	Contribution
Danieli & Co-Rsp	1,1%	6,8%	0,07
Nokia	1,6%	3,6%	0,05
Dassault Aviation	0,6%	0,8%	0,01
Elior Group	2,0%	-0,4%	0,00
Huhtamaki	1,8%	0,3%	0,00

5 plus forts contributeurs négatifs

	Poids moyen*	Perf.	Contribution
Ingenico Group	2,1%	-22,3%	-0,51
Pandora	1,6%	-25,5%	-0,47
OVS	1,0%	-32,1%	-0,39
ISS	2,3%	-14,8%	-0,36
Anheuser-Busch Inbev	2,0%	-14,7%	-0,30

* poids moyen sur le mois. Les contributions sont présentées brutes de frais.

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS PAR SECTEUR A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS

Secteur	Poids moyen*	Perf.	Contribution
Santé	3,6%	-9,4%	-0,33
Immobilier	3,4%	-10,9%	-0,38
Matériaux de base	7,7%	-7,1%	-0,55
Conso. non cyclique	10,8%	-8,0%	-0,84
Technologies de l'Information	12,5%	-8,0%	-1,04
Industrie	32,0%	-8,2%	-2,65

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés européens clôturent l'exercice sur une note très négative. Ainsi, 2018 ressort comme la pire année boursière depuis 2008. Il est clair que les tensions commerciales initiées par le président Trump à l'encontre de la Chine et de l'Europe ont pesé sur le niveau de croissance mondiale et donc sur les perspectives bénéficiaires des entreprises.

Sur la période, Delubac Pricing Power abandonne 8,72% contre une baisse de 5,53% pour son indice de référence, le MSCI Europe Net Return. Le fonds est essentiellement pénalisé par les performances très décevantes d'**Ingenico**, **Pandora**, **OVS**, **ISS** et **AB Inbev**. Seulement quatre titres tirent leur épingle du jeu : **Danieli**, **Nokia**, **Dassault Aviation** et **Huhtamaki**.

Concernant les principaux mouvements du mois, nous avons cédé notre ligne en **Shire** alors que l'OPA de Takeda est actée et la décote par rapport à l'offre mixte (cash et titres) ne justifie plus d'attendre son dénouement. A l'inverse, nous décidons de revenir sur le dossier **Dassault Aviation** compte tenu de la reprise avérée du segment de l'aviation d'affaires et de la bonne visibilité de sa division militaire.

Nous considérons que le marché actions européen recèle un potentiel de rebond très significatif après une année 2018 calamiteuse. Dans cette perspective, Delubac Pricing Power dispose d'un réservoir de rerating encore plus important. La condition principale demeure une détente des tensions commerciales initiées par les Etats-Unis.

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.

Généré avec <https://fundkis.com>