

HISTORIQUE DE PERFORMANCE

Cumulées (%)	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	5,32	4,15	1,16
3 mois	2,87	4,49	-1,61
6 mois	-5,69	-1,40	-4,29
1 an	-9,60	1,26	-10,86
3 ans	7,65	21,95	-14,30
5 ans	22,88	25,66	-2,79
Création	49,88	59,94	-10,05

Annualisées (%)	Fonds	Indice	Ecart
3 ans	2,49	6,85	-4,35
5 ans	4,21	4,67	-0,47
Création	6,45	7,52	-1,07

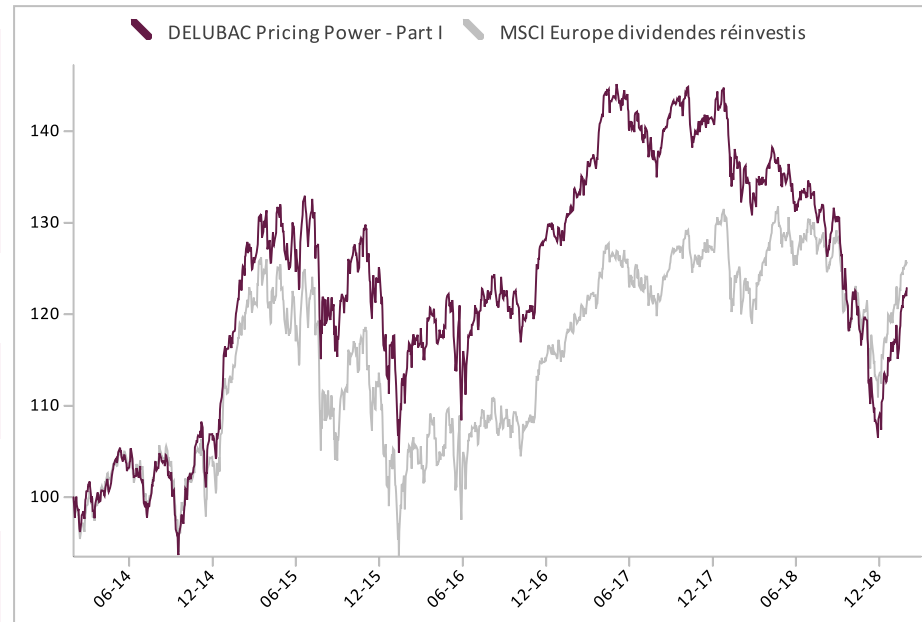
Calendaires (%)	Fonds	Indice	Ecart
2019	12,59	10,60	1,99
2018	-22,79	-10,57	-12,22
2017	9,98	10,24	-0,26
2016	3,39	2,58	0,82
2015	16,46	8,23	8,24
2014	8,79	6,84	1,95

INDICATEURS DE RISQUE	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	13,57%	11,90%	13,90%
Volatilité de l'indice	12,31%	11,94%	14,54%
Ratio de sharpe	-0,68	0,24	0,32
Ratio d'information	-1,88	-0,95	-0,10
Alpha	-10,18%	-9,95%	0,49%
Beta	0,99	0,92	0,90
R2	0,82	0,86	0,89
Corrélation	0,91	0,93	0,94
Tracking-Error	5,78%	4,56%	4,82%

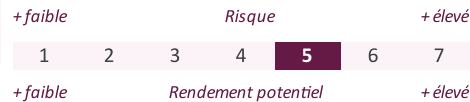
INFORMATIONS ESG

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

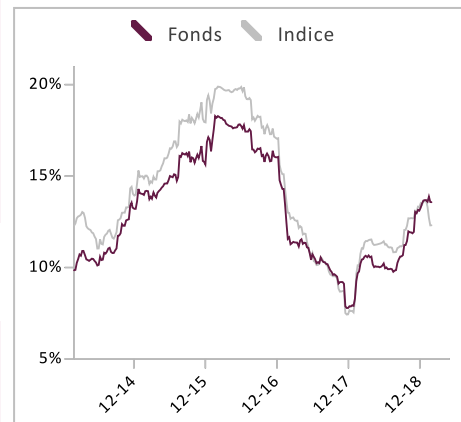


PROFIL DE RISQUE / RENDEMENT (SRRI)



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

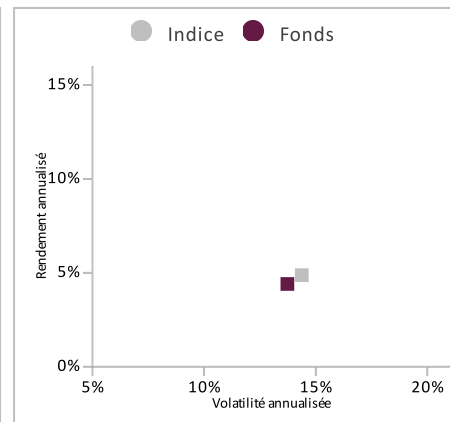
PROFIL DE VOLATILITE 1 AN GLISSANT SUR 5 ANS



HORIZON DE PLACEMENT EN ANNEES



PROFIL DE RISQUE/RENDEMENT SUR 5 ANS



VALEUR LIQUIDATIVE EN €

14 988,20

ACTIF NET EN M€

102,9

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	FR0011304229
Ticker	DAMEXEI FP
Forme juridique	FCP conforme UCITS IV
Classification AMF	Actions des pays de l'UE
Éligibilité PEA	Oui
Date de création de la part	06/09/2012
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
Dépositaire	CACEIS Fund Administration
Valorisateur	CACEIS BANK
Valorisation/Centralisation	Chaque jour à 12h00
1ère souscription / ultérieures	250 000 € min. / 1 part
Frais d'entrée	Néant
Frais de sortie	Néant
Commission de mouvement	15€ TTC maximum
Frais de gestion fixes	1% max. TTC
Commission de surperformance	15% max. TTC au-delà de l'indice

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	92,2%
Nombre de titres détenus	51
Poids des 20 principales lignes	44,0%

DONNEES DE VALORISATION 2019(e)

Price Earning Ratio (PER)	15,5x
EV/EBIT	11,6x
Rendement	3,5%
Croissance bénéficiaire (BPA)	14,4%

CAPITALISATION BOURSIERE

Médiane (Mds€)	5,1
Moyenne pondérée (Mds€)	23,6

10 PRINCIPALES LIGNES

Vinci	2,36%
Heidelbergcement	2,36%
Compagnie De Saint Gobain	2,35%
Schneider Electric	2,33%
Michelin	2,31%
SAP	2,29%
ISS	2,27%
Ferrovial	2,26%
Atos	2,26%
Ipsos	2,25%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achats	
Wendel	
Fluidra	
SMCP	
Reckitt Benckiser Group Plc	
Pirelli & C Spa	
Ventes	
Loomis	
Nestle	
Danone	
Renault Sa	
Unilever Nv	

REPARTITION SECTORIELLE

Industrie	34,0%
Consommation discrétionnaire	22,4%
Technologies de l'Information	10,7%
Conso. non cyclique	8,6%
Matériaux de base	8,2%
Immobilier	3,4%
Santé	2,7%
Finance	2,2%
Liquidités et OPC monétaires	7,8%

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS

5 plus forts contributeurs positifs	Poids moyen*	Perf.	Contribution
Ingenico Group	1,9%	24,0%	0,43
Koninklijke Volkerwessels	1,6%	21,8%	0,34
Ipsos	2,2%	14,4%	0,30
Pets At Home	1,9%	17,0%	0,30
Pandora	1,4%	22,0%	0,27
5 plus forts contributeurs négatifs	Poids moyen*	Perf.	Contribution
Mercialys	1,7%	-4,03%	-0,08
Renault Sa	1,6%	-2,62%	-0,06
Europcar Groupe	2,0%	-2,08%	-0,05
Elis	1,5%	-2,48%	-0,03
Saf-holland	1,3%	-1,56%	-0,02

* 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
Industrie	34,5%	6,5%	2,25
Consommation discrétionnaire	22,4%	6,7%	1,43
Technologies de l'Information	10,9%	8,3%	0,90
Matériaux de base	8,4%	5,6%	0,47
Conso. non cyclique	9,2%	3,3%	0,32
Santé	2,7%	8,0%	0,21

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

France	39,0%
Allemagne	12,9%
Royaume-Uni	7,6%
Italie	7,1%
Espagne	6,7%
Danemark	6,3%
Pays-Bas	2,7%
Norvège	2,1%
Belgique	2,0%
Suède	1,9%
Suisse	1,9%
Finlande	1,9%
Liquidités et OPC monétaires	7,8%

REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION

> 100 Mds	16,3%
50-100 Mds	4,3%
15-50 Mds	20,5%
5-15 Mds	14,0%
1-5 Mds	31,2%
0-1 Md	5,9%
Liquidités et OPC monétaires	7,8%

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés européens poursuivent en février la tendance favorable initiée en janvier. Les incertitudes du moment (tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine et conditions de sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne) demeurent mais les investisseurs semblent envisager des issues positives. L'optimisme prévaut. Par ailleurs, les perspectives communiquées par les entreprises pour 2019 à l'occasion de leurs résultats annuels sont globalement encourageantes.

Sur la période, Delubac Pricing Power progresse de 5,32% contre une hausse de 4,15% pour son indice de référence, le MSCI Europe Net Return. Le fonds est essentiellement porté par les très bonnes performances d'**Ingenico**, **VolkerWessels**, **Ipsos**, **Pets At Home** ou encore **Pandora**. A l'inverse, quelques rares titres sont légèrement en baisse comme **Mercialys**, **Renault**, **Europcar**, **Elis** et **SAF-Holland**.

Concernant les principaux mouvements du mois, nous avons initié une nouvelle position en **Wendel** après l'avoir cédée en mars 2018. Nous estimons en effet que l'actif net réévalué devrait progresser et la décote se réduire grâce à la valeur cachée que recèlent les participations non cotées. Nous avons également complété nos convictions en **Fluidra** et **SMCP**. Dans le même temps, nous avons pris quelques profits sur **Danone**, **Loomis** et **Nestlé**.