

HISTORIQUE DE PERFORMANCE

Cumulées (%)	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	0,62	2,03	-1,40
3 mois	13,29	12,84	0,45
6 mois	-4,95	0,07	-5,02
1 an	-7,24	5,45	-12,69
3 ans	5,24	22,79	-17,55
5 ans	22,82	29,26	-6,44
Création	50,82	63,18	-12,36

Annualisées (%)	Fonds	Indice	Ecart
3 ans	1,72	7,08	-5,37
5 ans	4,20	5,27	-1,07
Création	6,46	7,74	-1,28

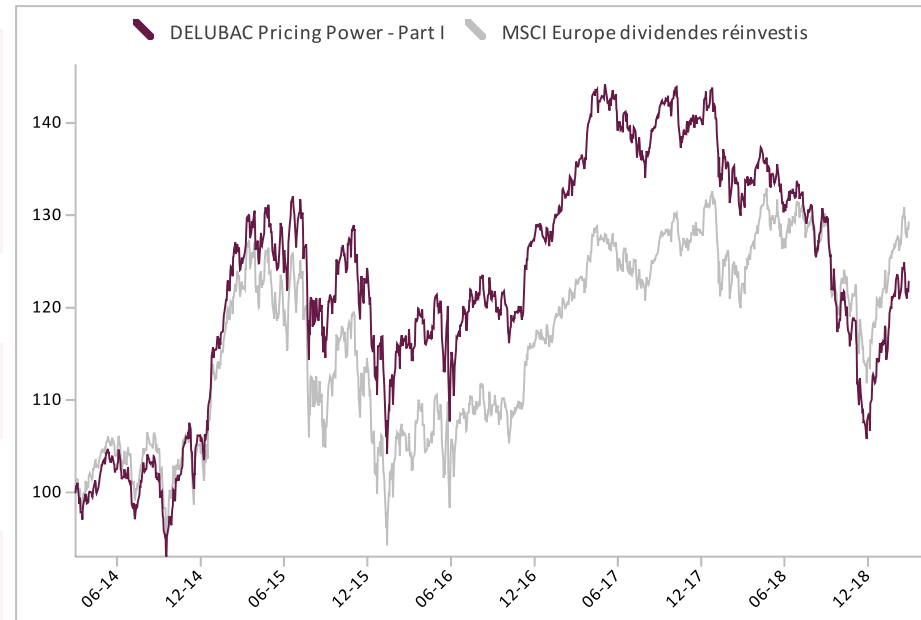
Calendaires (%)	Fonds	Indice	Ecart
2019	13,29	12,84	0,45
2018	-22,79	-10,57	-12,22
2017	9,98	10,24	-0,26
2016	3,39	2,58	0,82
2015	16,46	8,23	8,24
2014	8,79	6,84	1,95

INDICATEURS DE RISQUE	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	13,53%	11,98%	13,88%
Volatilité de l'indice	11,44%	11,89%	14,48%
Ratio de sharpe	-0,51	0,17	0,32
Ratio d'information	-2,22	-1,16	-0,23
Alpha	-12,15%	-12,58%	-2,60%
Beta	1,07	0,93	0,90
R2	0,82	0,86	0,89
Corrélation	0,91	0,93	0,94
Tracking-Error	5,72%	4,56%	4,85%

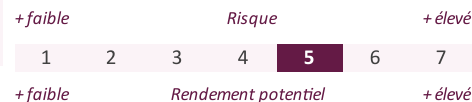
INFORMATIONS ESG

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

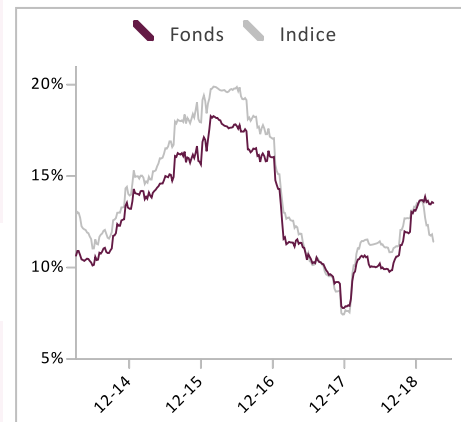


PROFIL DE RISQUE / RENDEMENT (SRRI)

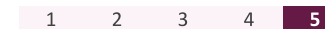


La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque.
Le remboursement de l'investissement de départ n'est pas garanti.

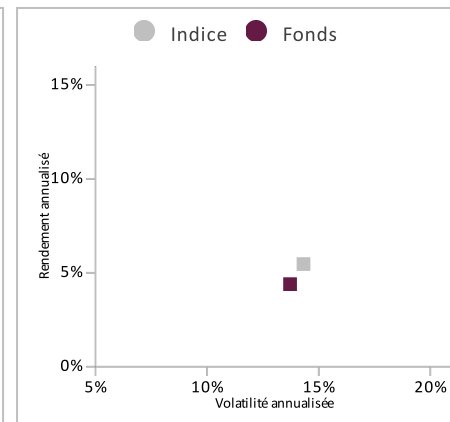
PROFIL DE VOLATILITE 1 AN GLISSANT SUR 5 ANS



HORIZON DE PLACEMENT EN ANNEES



PROFIL DE RISQUE/RENDEMENT SUR 5 ANS



VALEUR LIQUIDATIVE EN €

15 081,82

ACTIF NET EN M€

101,9

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	92,3%
Nombre de titres détenus	50
Poids des 20 principales lignes	45,2%

DONNEES DE VALORISATION 2019(e)

Price Earning Ratio (PER)	14,7x
EV/EBIT	11,9x
Rendement	3,4%
Croissance bénéficiaire (BPA)	12,0%

CAPITALISATION BOURSIERE

Médiane (Mds€)	4,3
Moyenne pondérée (Mds€)	23,7

10 PRINCIPALES LIGNES

SAP	2,53%
Vinci	2,47%
Compagnie De Saint Gobain	2,42%
Schneider Electric	2,40%
Brenntag	2,36%
Heidelbergcement	2,36%
Michelin	2,33%
Atos	2,32%
Wendel	2,31%
ISS	2,26%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achats	
Carnival	
Leonardo	
Danieli & Co-Rsp	
Fluidra	
Buzzi Unicem	
Ventes	
Daimler	
Unilever	
Bayer	
Danone	
Ferrovial	

REPARTITION SECTORIELLE

Industrie	35,0%
Consommation discrétionnaire	22,3%
Technologies de l'Information	11,3%
Matériaux de base	8,6%
Conso. non cyclique	7,9%
Immobilier	3,2%
Finance	2,3%
Santé	1,7%
Liquidités et OPC monétaires	7,7%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

France	38,7%
Allemagne	11,2%
Royaume-Uni	9,2%
Italie	8,2%
Espagne	6,8%
Danemark	6,1%
Belgique	2,2%
Norvège	2,2%
Suisse	2,1%
Finlande	2,0%
Suède	1,9%
Pays-Bas	1,8%
Liquidités et OPC monétaires	7,7%

REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION

> 100 Mds	15,7%
50-100 Mds	4,7%
15-50 Mds	19,6%
5-15 Mds	14,7%
1-5 Mds	30,0%
0-1 Md	7,6%
Liquidités et OPC monétaires	7,7%

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS

5 plus forts contributeurs positifs				
	Poids moyen*	Perf.	Contribution	
Leonardo	1,6%	16,9%	0,26	
Spie	1,9%	12,8%	0,23	
SAP	2,4%	9,3%	0,22	
Anheuser-Busch Inbev	2,1%	9,1%	0,18	
Ingenico Group	2,1%	7,8%	0,16	
5 plus forts contributeurs négatifs				
	Poids moyen*	Perf.	Contribution	
Maisons Du Monde	1,7%	-25,13%	-0,47	
Dassault Aviation	1,7%	-11,15%	-0,20	
Hammerson	1,7%	-8,89%	-0,15	
Rexel	1,6%	-8,26%	-0,13	
SMCP	1,6%	-7,34%	-0,12	

* 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	
Conso. non cyclique	8,4%	7,1%	0,58	
Technologies de l'Information	11,1%	4,8%	0,52	
Industrie	34,6%	0,8%	0,22	
Matériaux de base	8,4%	1,8%	0,15	
Finance	2,2%	1,3%	0,03	
Santé	2,4%	-2,5%	-0,10	

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés européens enchainent un 3ème mois consécutif de hausse. Les incertitudes liées aux tensions commerciales et aux conditions de sortie du Royaume-Uni demeurent mais les discours tenus par les banques centrales (FED et BCE) rassurent et contribuent à faire baisser les taux longs. Dans ce contexte, l'optimisme prévaut d'autant que les perspectives des entreprises pour 2019 sont globalement solides.

Sur la période, Delubac Pricing Power progresse de 0,62% contre une hausse de 2,03% pour son indice de référence, le MSCI Europe Net Return. Le fonds est essentiellement pénalisé par la baisse du cours de **Maisons du Monde**. Les résultats annuels sont ressortis en ligne avec les attentes mais les perspectives 2019, bien qu'offrant une croissance encourageante, ont déçu les plus optimistes. **Leonardo**, **Spie**, **SAP**, **AB Inbev** ou encore **Reckitt Benckiser** affichent en revanche des performances très positives.

Concernant les principaux mouvements du mois, nous avons cédé notre ligne en **Bayer** alors que les déboires juridiques liés au glyphosate (composant de l'herbicide Roundup hérité de Monsanto) se multiplient. La position en **Unilever** est également soldée sur des considérations de valorisation. A l'inverse, nous décidons de revenir sur le dossier **Carnival** compte tenu d'une valorisation redevenue particulièrement attractive.