

HISTORIQUE DE PERFORMANCE

Cumulées (%)	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	5,11	4,43	0,69
3 mois	3,55	3,02	0,53
6 mois	17,03	16,25	0,79
1 an	-3,82	4,46	-8,28
3 ans	8,26	26,73	-18,47
5 ans	17,94	28,05	-10,11
10 ans	137,93	142,04	-4,11
Création	63,79	85,17	-21,38

Annualisées (%)	Fonds	Indice	Ecart
3 ans	2,68	8,22	-5,53
5 ans	3,35	5,07	-1,71
10 ans	9,05	9,24	-0,19
Création	3,65	4,58	-0,93

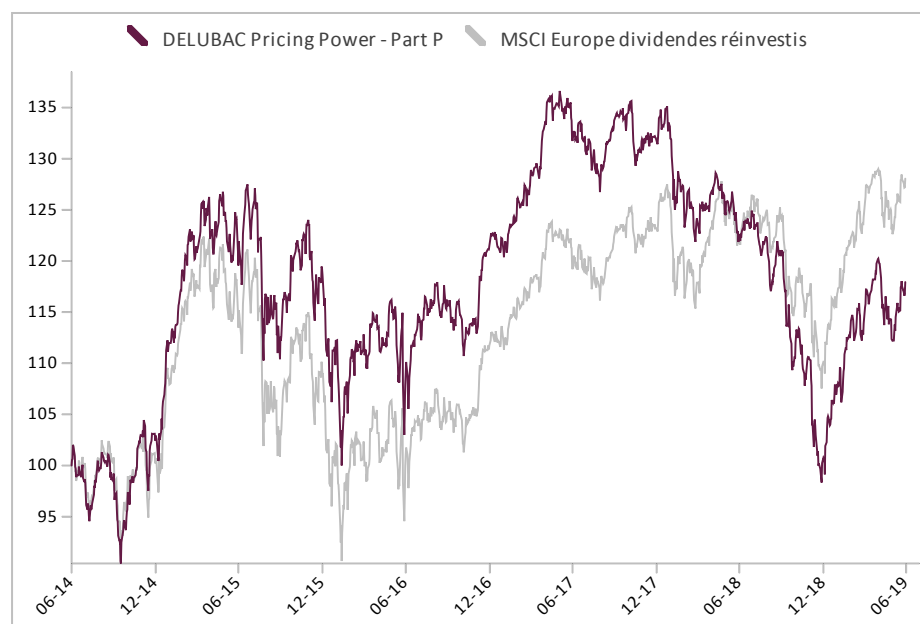
Calendaires (%)	Fonds	Indice	Ecart
2019	17,03	16,25	0,79
2018	-23,68	-10,57	-13,11
2017	8,70	10,24	-1,54
2016	2,37	2,58	-0,21
2015	15,28	8,23	7,05
2014	7,72	6,84	0,88

INDICATEURS DE RISQUE	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	14,45%	12,01%	13,98%
Volatilité de l'indice	12,19%	11,49%	14,56%
Ratio de sharpe	-0,24	0,25	0,26
Ratio d'information	-1,52	-1,33	-0,35
Alpha	-8,21%	-14,46%	-5,49%
Beta	1,10	0,97	0,91
R2	0,86	0,88	0,89
Corrélation	0,93	0,94	0,94
Tracking-Error	5,55%	4,45%	4,85%

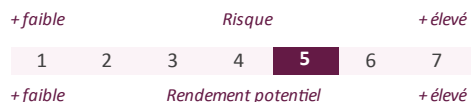
INFORMATONS ESG

Note ESG du fonds : 70/100 au 31/12/2018
Taux de couverture (% encours) : 83,4%
Notation fournie par EthiFinance sur la base de données provenant de Sustainalytics

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE BASE 100 SUR 5 ANS

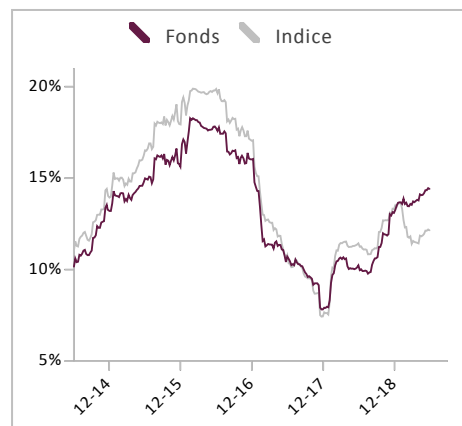


PROFIL DE RISQUE / RENDEMENT (SRRI)



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

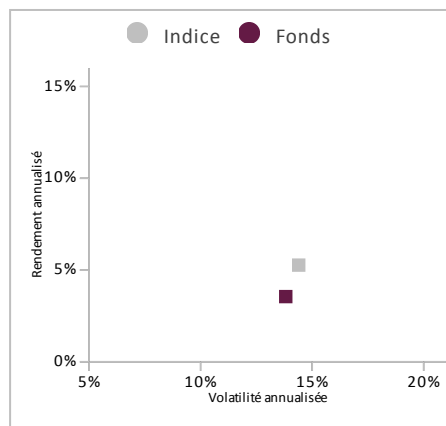
PROFIL DE VOLATILITE 1 AN GLISSANT SUR 5 ANS



HORIZON DE PLACEMENT EN ANNEES



PROFIL DE RISQUE/RENDEMENT SUR 5 ANS



VALEUR LIQUIDATIVE EN €

163,79

ACTIF NET EN M€

104,7

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
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	90,8%
Nombre de titres détenus	51
Poids des 20 principales lignes	46,3%

DONNEES DE VALORISATION 2019(e)

Price Earning Ratio (PER)	14,1x
EV/EBIT	12,2x
Rendement	3,2%
Croissance bénéficiaire (BPA)	13,1%

CAPITALISATION BOUSIERE

Médiane (Mds€)	4,9
Moyenne pondérée (Mds€)	25,8

10 PRINCIPALES LIGNES

SAP	2,71%
Ingenico Group	2,56%
Heidelbergement	2,48%
Compagnie De Saint Gobain	2,46%
Wendel	2,41%
Michelin	2,40%
Vinci	2,37%
Capgemini	2,35%
Ipsos	2,33%
Evry	2,32%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achats

Capgemini
Nilfisk Holding
SMCP
Fresenius Se
Ipsos

Ventes

Loomis
Fluidra
Schneider Electric
Reckitt Benckiser Group
Vinci

REPARTITION SECTORIELLE

Industrie	32,9%
Consommation discrétionnaire	19,9%
Technologies de l'Information	12,1%
Matériaux de base	9,4%
Conso. non cyclique	7,3%
Immobilier	2,7%
Finance	2,4%
Télécommunications	2,2%
Santé	1,8%
Liquidités et OPC monétaires	9,2%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

France	40,9%
Allemagne	11,3%
Italie	7,8%
Royaume-Uni	7,3%
Espagne	6,7%
Danemark	4,5%
Norvège	2,3%
Belgique	2,2%
Suisse	2,2%
Finlande	1,7%
Pays-Bas	1,7%
Autriche	1,1%
Suède	1,0%
Liquidités et OPC monétaires	9,2%

REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION

> 100 Mds	14,0%
50-100 Mds	6,0%
15-50 Mds	18,1%
5-15 Mds	14,6%
1-5 Mds	31,1%
0-1 Md	7,0%
Liquidités et OPC monétaires	9,2%

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS

5 plus forts contributeurs positifs

	Poids moyen*	Perf.	Contribution
Schneider Electric	2,3%	12,7%	0,29
Evry	2,2%	13,0%	0,28
Ingenico Group	2,6%	10,3%	0,26
Capgemini	2,2%	11,1%	0,25
Compagnie De Saint Gobain	2,5%	10,1%	0,24

5 plus forts contributeurs négatifs

	Poids moyen*	Perf.	Contribution
Ipsos	2,3%	-5,9%	-0,15
Carnival	0,9%	-12,1%	-0,12
Nilfisk Holding	0,9%	-12,6%	-0,12
Reckitt Benckiser Group	1,5%	-3,3%	-0,04
Rpc Group	2,2%	-0,7%	-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	33,8%	7,1%	2,41
Technologies de l'Information	11,7%	10,3%	1,19
Consommation discrétionnaire	19,8%	4,3%	0,82
Matériaux de base	8,3%	3,5%	0,29
Conso. non cyclique	7,5%	3,1%	0,25
Finance	2,4%	5,2%	0,12

COMMENTAIRE DE GESTION

Après un mois de mai tumultueux, les marchés actions européens rebondissent nettement en juin. Les discours accommodants des banques centrales, tant de la part de la Fed que de la BCE, font chuter les taux longs et donnent mécaniquement plus d'intérêt aux actifs risqués. Le regain de tension entre les Etats-Unis et l'Iran n'est, à ce stade, pas de nature à inquiéter les investisseurs.

Sur la période, Delubac Pricing Power progresse de 5,11% contre une hausse de 4,43% pour son indice de référence, le MSCI Europe Net Return. Le fonds bénéficie de sa 3^{ème} OPA de l'année avec **Evry** (acquis par Tieto) et des hausses notables de **Schneider Electric**, **Ingenico**, **SAP** ou encore **Leonardo**. **Carnival** et **Nilfisk**, dont les publications de résultats sont ressorties sous les attentes du marché, pénalisent quelque peu la performance.

Concernant les principaux mouvements du mois, nous avons initié une nouvelle ligne en **Wienerberger**. Cette société autrichienne dispose d'une expertise bien spécifique et d'une position de leader sur un certain nombre de produits dans les matériaux de construction. A l'inverse, nous avons pris des profits en allégeant nos convictions en **Fluidra** et **Loomis**.

