

HISTORIQUE DE PERFORMANCE

Cumulées (%)	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	-1,29	0,30	-1,59
3 mois	-3,17	-0,44	-2,73
6 mois	8,15	9,80	-1,64
1 an	-6,56	1,61	-8,18
3 ans	1,61	22,80	-21,19
5 ans	19,66	30,44	-10,78
10 ans	127,01	122,05	4,97
Création	61,68	85,72	-24,04

Annualisées (%)	Fonds	Indice	Ecart
3 ans	0,53	7,09	-6,55
5 ans	3,65	5,46	-1,80
10 ans	8,54	8,30	0,24
Création	3,53	4,58	-1,04

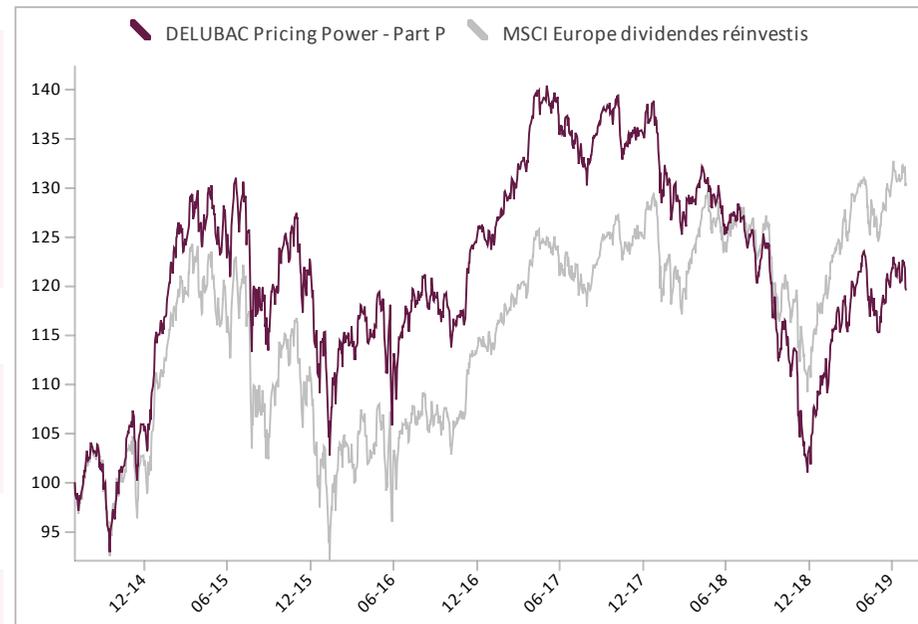
Calendaires (%)	Fonds	Indice	Ecart
2019	15,53	16,59	-1,07
2018	-23,68	-10,57	-13,11
2017	8,70	10,24	-1,54
2016	2,37	2,58	-0,21
2015	15,28	8,23	7,05
2014	7,72	6,84	0,88

INDICATEURS DE RISQUE	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	14,61%	11,91%	13,94%
Volatilité de l'indice	12,14%	11,24%	14,48%
Ratio de sharpe	-0,42	0,08	0,28
Ratio d'information	-1,42	-1,46	-0,37
Alpha	-7,86%	-16,65%	-5,73%
Beta	1,11	0,98	0,91
R2	0,85	0,86	0,89
Corrélation	0,92	0,93	0,94
Tracking-Error	5,76%	4,49%	4,88%

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

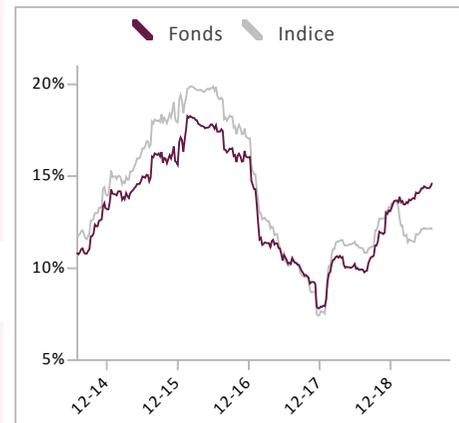


PROFIL DE RISQUE / RENDEMENT (SRRI)



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

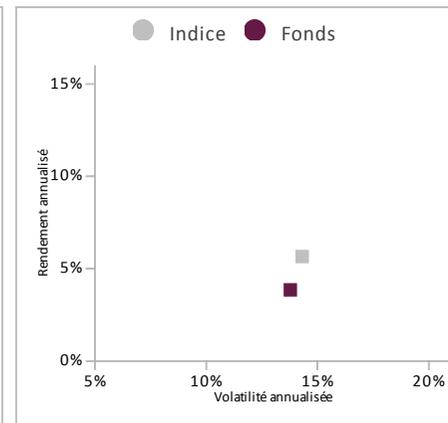
PROFIL DE VOLATILITE 1 AN GLISSANT SUR 5 ANS



HORIZON DE PLACEMENT EN ANNEES



PROFIL DE RISQUE/RENDEMENT SUR 5 ANS



VALEUR LIQUIDATIVE EN €

161,68

ACTIF NET EN M€

100,6

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	DAMEXEU 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	90,5%
Nombre de titres détenus	53
Poids des 20 principales lignes	45,6%

DONNEES DE VALORISATION 2019(e)

Price Earning Ratio (PER)	14x
EV/EBIT	12,2x
Rendement	3,3%
Croissance bénéficiaire (BPA)	12,9%

CAPITALISATION BOURSIERE

Médiane (Mds€)	4,7
Moyenne pondérée (Mds€)	25,5

10 PRINCIPALES LIGNES

Ingenico Group	2,56%
Compagnie De Saint Gobain	2,54%
SAP	2,50%
Wendel	2,48%
Ipsos	2,46%
Nestle	2,38%
Brenntag	2,37%
Lagardere	2,34%
Schneider Electric	2,33%
Vinci	2,32%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achats

G4S Plc
Eiffage
Groupe Bruxelles Lambert Sa
Origin Enterprises Plc
Rockwool Intl A/s-b Shs

Ventes

Pets At Home
Reckitt Benckiser Group
Anheuser-Busch Inbev
Ferrovial
Ingenico Group

REPARTITION SECTORIELLE

Industrie	36,9%
Consommation discrétionnaire	18,3%
Technologies de l'Information	11,8%
Conso. non cyclique	6,7%
Matériaux de base	6,7%
Finance	3,5%
Immobilier	2,5%
Télécommunications	2,3%
Santé	1,8%
Liquidités et OPC monétaires	9,5%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

France	42,4%
Allemagne	11,6%
Italie	7,9%
Espagne	6,5%
Danemark	4,5%
Royaume-Uni	3,6%
Belgique	2,9%
Suisse	2,4%
Norvège	2,2%
Pays-Bas	1,8%
Finlande	1,5%
Autriche	1,3%
Suède	1,1%
Irlande	1,0%
Liquidités et OPC monétaires	9,5%

REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION

> 100 Mds	14,2%
50-100 Mds	4,9%
15-50 Mds	15,8%
5-15 Mds	21,2%
1-5 Mds	26,5%
0-1 Md	7,9%
Liquidités et OPC monétaires	9,5%

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS

5 plus forts contributeurs positifs

	Poids moyen*	Perf.	Contribution
Anheuser-Busch Inbev	2,0%	17,0%	0,27
Ingenico Group	2,6%	10,6%	0,27
Ipsos	2,3%	10,8%	0,25
Pets At Home	1,4%	9,3%	0,13
Capgemini	2,3%	5,4%	0,12

5 plus forts contributeurs négatifs

	Poids moyen*	Perf.	Contribution
Hammerson	1,2%	-23,9%	-0,29
Lagardere	2,2%	-10,5%	-0,25
Michelin	2,1%	-9,9%	-0,21
Evry	2,3%	-8,9%	-0,21
Mercialys	1,6%	-12,0%	-0,20

* 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	6,3%	8,5%	0,47
Finance	3,0%	3,4%	0,10
Technologies de l'Information	11,9%	-0,1%	-0,03
Santé	1,7%	-4,5%	-0,08
Consommation discrétionnaire	19,6%	-1,3%	-0,23
Télécommunications	2,2%	-10,5%	-0,25

COMMENTAIRE DE GESTION

Les marchés sont plus que jamais focalisés sur la question des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine. Donald Trump durcit en effet son discours et ses actes, ce qui fait craindre une escalade avec comme corollaire un ralentissement de la croissance économique mondiale. Pour le reste, la FED abaisse comme attendu son taux directeur pour la 1ère fois depuis 2008. Quant aux résultats semestriels publiés à ce stade par les entreprises, ils sont globalement de bonne facture.

Sur la période, Delubac Pricing Power baisse de 1,29% contre une hausse de 0,30% pour son indice de référence, le MSCI Europe Net Return. Le fonds pâtit de quelques publications décevantes comme pour celles d'**Hammerson**, **Michelin** ou encore **Evry**, ainsi que de réactions épidermiques sans fondement (**Lagardère** ou **SAP** pour ne citer que quelques exemples). Nombre de nos convictions d'investissement confirmer au contraire de solides perspectives à l'instar d'**Ingenico**, **AB Inbev**, **Ipsos**, **Capgemini** et **Nestlé**.

Concernant les principaux mouvements du mois, nous avons soldé nos positions en **Pets at Home**, suite à la hausse de 70% depuis le début de l'année, et en **Reckitt Benckiser**, ayant identifié un risque court terme. A l'inverse, nous avons initié de nouvelles lignes, notamment en **Eiffage** (montée en puissance des concessions), en **G4S** (expertise technologique non valorisée) et en **GBL** (qualité des actifs détenus en portefeuille et décote de holding significative).

