

HISTORIQUE DE PERFORMANCE

Cumulées (%)	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	-2,18	-1,44	-0,74
3 mois	1,50	3,23	-1,73
6 mois	0,53	3,90	-3,37
1 an	-5,71	2,45	-8,15
3 ans	-1,68	20,19	-21,86
5 ans	14,44	26,04	-11,60
10 ans	123,25	108,37	14,87
Création	58,15	83,05	-24,90

Annualisées (%)	Fonds	Indice	Ecart
3 ans	-0,56	6,32	-6,88
5 ans	2,73	4,74	-2,00
10 ans	8,36	7,62	0,74
Création	3,35	4,44	-1,09

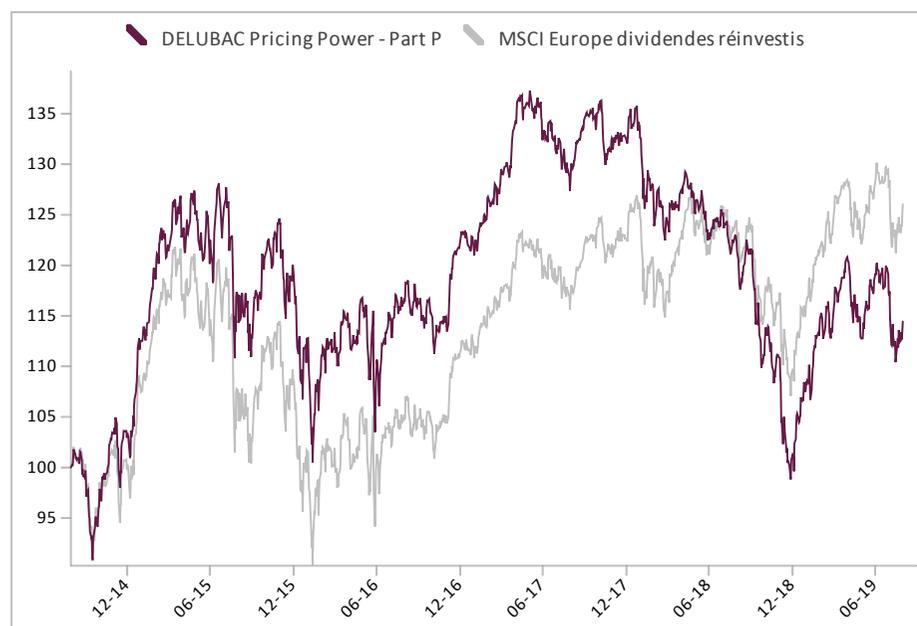
Calendaires (%)	Fonds	Indice	Ecart
2019	13,00	14,91	-1,91
2018	-23,68	-10,57	-13,11
2017	8,70	10,24	-1,54
2016	2,37	2,58	-0,21
2015	15,28	8,23	7,05
2014	7,72	6,84	0,88

INDICATEURS DE RISQUE	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	15,26%	12,11%	13,99%
Volatilité de l'indice	12,81%	11,40%	14,47%
Ratio de sharpe	-0,35	-0,02	0,22
Ratio d'information	-1,38	-1,52	-0,41
Alpha	-7,72%	-17,62%	-7,15%
Beta	1,10	0,99	0,91
R2	0,86	0,86	0,89
Corrélation	0,93	0,93	0,94
Tracking-Error	5,82%	4,50%	4,90%

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

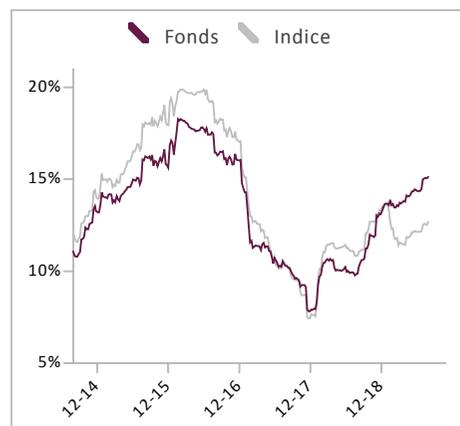


PROFIL DE RISQUE / RENDEMENT (SRRI)

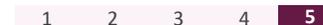


La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque.
Le remboursement de l'investissement de départ n'est pas garanti.

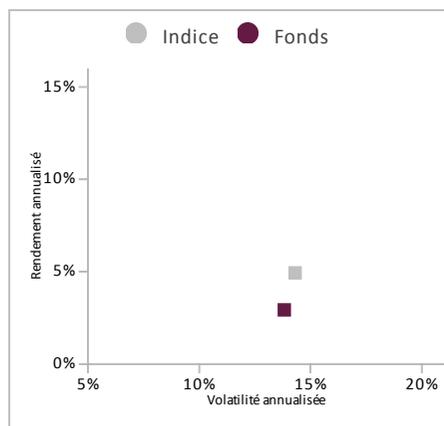
PROFIL DE VOLATILITE 1 AN GLISSANT SUR 5 ANS



HORIZON DE PLACEMENT EN ANNEES



PROFIL DE RISQUE/RENDEMENT SUR 5 ANS



VALEUR LIQUIDATIVE EN €

158,15

ACTIF NET EN M€

98,0

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	51
Poids des 20 principales lignes	45,5%

DONNEES DE VALORISATION 2019(e)

Price Earning Ratio (PER)	14,8x
EV/EBIT	12,5x
Rendement	3,1%
Croissance bénéficiaire (BPA)	15,5%

CAPITALISATION BOUSIERE

Médiane (Mds€)	7,1
Moyenne pondérée (Mds€)	24,7

10 PRINCIPALES LIGNES

Nestle	2,60%
Vinci	2,54%
Ingenico Group	2,53%
Ipsos	2,50%
SAP	2,49%
Compagnie De Saint Gobain	2,46%
Schneider Electric	2,33%
Atos	2,28%
Lagardere	2,27%
Leonardo	2,27%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achats

Wirecard Ag
Vivendi
Moncler Spa
Wolters Kluwer
Legrand Sa

Ventes

Pirelli & C
Huhtamaki
OVS
Prosegur Comp Seguridad
Hammerson

REPARTITION SECTORIELLE

Industrie	37,1%
Consommation discrétionnaire	17,7%
Technologies de l'Information	13,9%
Conso. non cyclique	8,3%
Matériaux de base	5,6%
Finance	2,7%
Télécommunications	2,3%
Immobilier	1,7%
Santé	1,1%
Liquidités et OPC monétaires	9,5%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

France	45,8%
Allemagne	10,2%
Italie	7,2%
Espagne	5,0%
Danemark	4,2%
Royaume-Uni	3,7%
Belgique	3,1%
Pays-Bas	2,9%
Suisse	2,6%
Norvège	2,1%
Autriche	1,6%
Suède	1,1%
Irlande	1,0%
Liquidités et OPC monétaires	9,5%

REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION

> 100 Mds	13,6%
50-100 Mds	5,8%
15-50 Mds	22,9%
5-15 Mds	19,6%
1-5 Mds	20,3%
0-1 Md	8,3%
Liquidités et OPC monétaires	9,5%

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS

5 plus forts contributeurs positifs

	Poids moyen*	Perf.	Contribution
Ferrovial	1,6%	9,9%	0,16
Vinci	2,4%	6,7%	0,16
Nestle	2,5%	6,2%	0,15
Ingenico Group	2,6%	4,9%	0,13
Mercialys	1,6%	6,4%	0,10

5 plus forts contributeurs négatifs

	Poids moyen*	Perf.	Contribution
SMCP	1,8%	-13,5%	-0,26
Koninklijke Volkerwessels	1,9%	-13,4%	-0,25
Prosegur Comp Seguridad	0,5%	-19,4%	-0,25
Pirelli & C	1,5%	-12,3%	-0,22
ISS	2,1%	-8,9%	-0,21

* 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	7,3%	3,4%	0,24
Immobilier	2,5%	8,3%	0,19
Matériaux de base	6,7%	0,1%	0,01
Finance	3,1%	1,1%	0,01
Santé	1,8%	-3,0%	-0,05
Télécommunications	2,3%	-5,5%	-0,13

COMMENTAIRE DE GESTION

Alors que le marché s'était focalisé en juillet sur les politiques monétaires des banques centrales, les investisseurs portent à nouveau leur attention sur les tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine. Nous assistons en effet à une surenchère de mesures protectionnistes de la part de chacune des parties. Dans le même temps, le nouveau premier ministre britannique, Boris Johnson, agite le spectre d'une sortie sans accord de l'Union Européenne. L'été boursier 2019 n'a donc pas échappé à la tradition en se révélant plus que complexe.

Sur la période, Delubac Pricing Power régresse de 2,18% contre une baisse de 1,44% pour son indice de référence, le MSCI Europe Net Return. Le fonds pâtit principalement de la performance de valeurs moyennes comme **SMCP**, **Prosegur** (exposition significative à l'Argentine), **VolkerWessels** ou encore **Pirelli**. A l'inverse, nombre de nos convictions d'investissement à connotation « taux longs » affichent des performances positives notables comme **Vinci**, **Ferrovial** et **Nestlé**.

En termes de mouvements, nous avons été particulièrement actifs. Le marché dans son ensemble ne regarde plus que le momentum bénéficiaire à court terme des sociétés sans considération de valorisation. Nous nous adaptons en cédant huit positions dont **Pirelli** et **Huhtamaki** au profit de six nouvelles valeurs dont **Wirecard**, **Vivendi** et **Moncler** dont les perspectives sont solides.

Nous abordons le dernier quadrimestre avec sérénité et optimisme.

