

HISTORIQUE DE PERFORMANCE

Cumulées (%)	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	1,98	3,76	-1,78
3 mois	-1,28	2,57	-3,85
6 mois	2,48	5,67	-3,19
1 an	-2,60	5,75	-8,34
3 ans	3,82	24,75	-20,93
5 ans	23,32	30,31	-6,99
Création	54,55	72,43	-17,87

Annualisées (%)	Fonds	Indice	Ecart
3 ans	1,26	7,65	-6,39
5 ans	4,28	5,44	-1,16
Création	6,36	8,02	-1,66

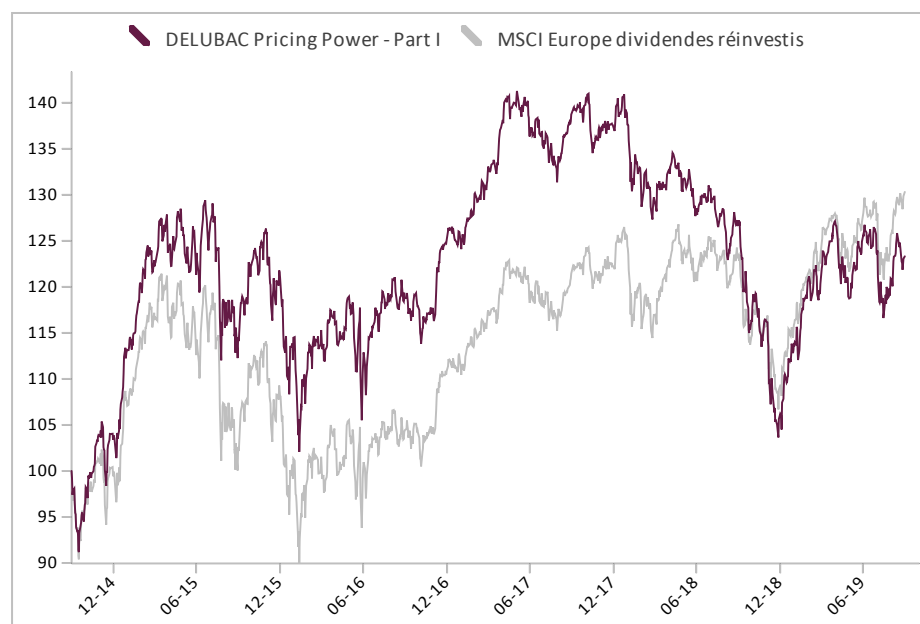
Calendaires (%)	Fonds	Indice	Ecart
2019	16,10	19,24	-3,14
2018	-22,79	-10,57	-12,22
2017	9,98	10,24	-0,26
2016	3,39	2,58	0,82
2015	16,46	8,23	8,24
2014	8,79	6,84	1,95

INDICATEURS DE RISQUE	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	14,78%	12,07%	13,96%
Volatilité de l'indice	12,54%	11,23%	14,43%
Ratio de sharpe	-0,15	0,13	0,33
Ratio d'information	-1,43	-1,41	-0,24
Alpha	-7,97%	-16,29%	-2,73%
Beta	1,09	0,99	0,91
R2	0,85	0,86	0,88
Corrélation	0,92	0,93	0,94
Tracking-Error	5,83%	4,54%	4,92%

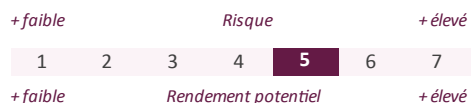
INFORMATONS ESG

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

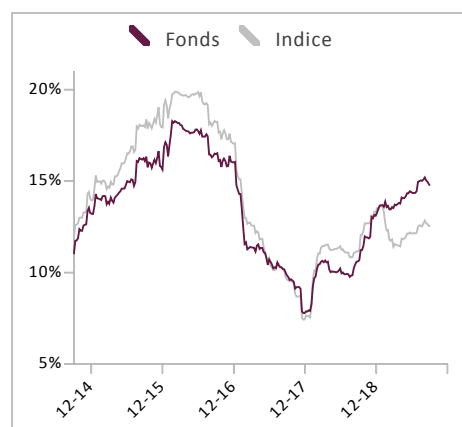


PROFIL DE RISQUE / RENDEMENT (SRRI)



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

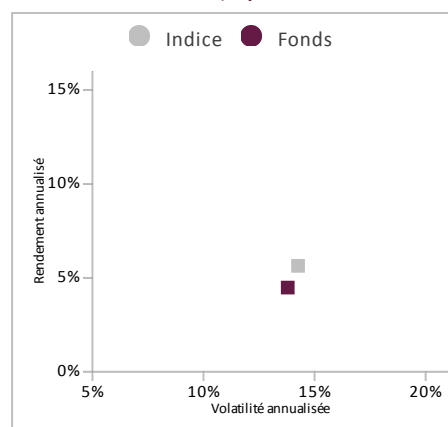
PROFIL DE VOLATILITE 1 AN GLISSANT SUR 5 ANS



HORIZON DE PLACEMENT EN ANNEES



PROFIL DE RISQUE/RENDEMENT SUR 5 ANS



VALEUR LIQUIDATIVE EN €

15 455,39

ACTIF NET EN M€

89,5

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  
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	48
Poids des 20 principales lignes	49,4%

DONNEES DE VALORISATION 2019(e)

Price Earning Ratio (PER)	16,2x
EV/EBIT	13,8x
Rendement	2,9%
Croissance bénéficiaire (BPA)	15,3%

CAPITALISATION BOUSIERE

Médiane (Mds€)	9,3
Moyenne pondérée (Mds€)	28,8

10 PRINCIPALES LIGNES

Compagnie De Saint Gobain	2,82%
Vivendi	2,81%
Nestle	2,78%
Vinci	2,76%
Ingenico Group	2,75%
Lagardere	2,72%
SAP	2,71%
Ipsos	2,63%
Brenntag	2,48%
Leonardo	2,41%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achats

Dassault Systemes Sa
Thales Sa
Diageo Plc
Vidrala Sa
Industria De Diseno Textil
Ventes
Parques Reunidos Servicios
Moncler Spa
Wendel
Fluidra
Europcar Groupe

REPARTITION SECTORIELLE

Industrie	38,5%
Consommation discrétionnaire	15,9%
Technologies de l'Information	15,1%
Conso. non cyclique	10,3%
Matériaux de base	7,8%
Télécommunications	2,7%
Immobilier	2,0%
Liquidités et OPC monétaires	7,6%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

France	49,4%
Allemagne	9,7%
Royaume-Uni	5,3%
Italie	5,3%
Danemark	4,7%
Espagne	4,1%
Pays-Bas	3,9%
Suisse	2,8%
Belgique	2,0%
Autriche	1,7%
Suède	1,3%
Irlande	1,2%
Norvège	1,1%
Liquidités et OPC monétaires	7,6%

REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION

> 100 Mds	13,5%
50-100 Mds	8,8%
15-50 Mds	24,7%
5-15 Mds	17,5%
1-5 Mds	22,8%
0-1 Md	4,9%
Liquidités et OPC monétaires	7,6%

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS

5 plus forts contributeurs positifs

	Poids moyen*	Perf.	Contribution
Spie	2,3%	12,4%	0,26
Compagnie De Saint Gobain	2,6%	9,7%	0,25
Buzzi Unicem	2,1%	10,2%	0,21
G4S Plc	2,0%	13,5%	0,20
Mercialys	1,8%	12,2%	0,20

5 plus forts contributeurs négatifs

	Poids moyen*	Perf.	Contribution
Maisons Du Monde	1,4%	-11,64%	-0,17
Europcar Groupe	1,2%	-10,11%	-0,16
Moncler Spa	1,3%	-6,89%	-0,14
Atos	2,2%	-6,10%	-0,13
Leonardo	2,3%	-3,05%	-0,07

* 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	37,8%	3,3%	1,14
Matériaux de base	7,0%	5,8%	0,41
Consommation discrétionnaire	16,9%	1,3%	0,21
Immobilier	1,8%	12,2%	0,20
Technologies de l'Information	14,9%	0,8%	0,11
Télécommunications	2,6%	4,8%	0,11

COMMENTAIRE DE GESTION

Les investisseurs continuent de porter leur attention sur les conséquences des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine ainsi que sur les avancées des négociations entre le Royaume-Uni et l'Union Européenne. Dans ce contexte, les données macro-économiques faiblissent et traduisent un ralentissement clair. L'attaque d'infrastructures pétrolières saoudiennes ajoute une dose d'instabilité géopolitique.

Pour autant, les marchés actions se maintiennent à un niveau élevé. Sur la période, Delubac Pricing Power progresse de 1,98% contre une hausse de 3,76% pour son indice de référence, le MSCI Europe Net Return. Le fonds pâtit principalement des performances de **Maisons du Monde**, **Europcar**, **Moncler**, **Atos**, **Leonardo** et **Nestlé**. A l'inverse, nombre de nos convictions d'investissement apportent une contribution très positive comme **Spie**, **Saint-Gobain**, **Buzzi Unicem** ou encore **Mercialys**.

En termes de mouvements, nous avons encore été particulièrement actifs. Nous continuons de privilégier le momentum bénéficiaire à court terme des sociétés dans nos décisions d'investissement. Ainsi, nous cédon huit positions sur le mois. A l'inverse, nous initions six nouvelles lignes : **Dassault Systèmes**, **Diageo**, **Inditex**, **Pernod Ricard**, **Thalès** et **Vidrala**.

Nous abordons le dernier trimestre avec sérénité et optimisme.

