

HISTORIQUE DE PERFORMANCE

Cumulées (%)	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	0,50	0,86	-0,36
3 mois	0,15	3,15	-3,00
6 mois	-3,02	2,70	-5,72
1 an	4,06	12,63	-8,58
3 ans	2,02	26,86	-24,84
5 ans	19,72	33,88	-14,16
10 ans	124,05	116,79	7,26
Création	61,92	91,57	-29,65

Annualisées (%)	Fonds	Indice	Ecart
3 ans	0,67	8,25	-7,58
5 ans	3,67	6,01	-2,34
10 ans	8,40	8,04	0,36
Création	3,48	4,72	-1,24

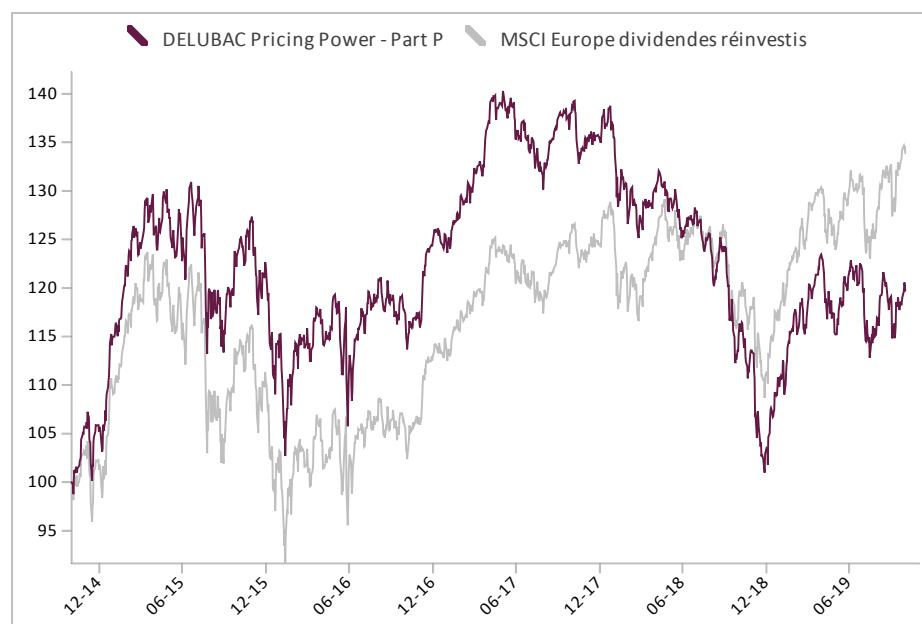
Calendaires (%)	Fonds	Indice	Ecart
2019	15,70	20,26	-4,56
2018	-23,68	-10,57	-13,11
2017	8,70	10,24	-1,54
2016	2,37	2,58	-0,21
2015	15,28	8,23	7,05
2014	7,72	6,84	0,88

INDICATEURS DE RISQUE	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	14,43%	12,21%	13,85%
Volatilité de l'indice	12,02%	11,47%	14,33%
Ratio de sharpe	0,31	0,08	0,29
Ratio d'information	-1,49	-1,63	-0,47
Alpha	-8,90%	-18,81%	-7,82%
Beta	1,11	0,98	0,91
R2	0,85	0,86	0,88
Corrélation	0,92	0,92	0,94
Tracking-Error	5,76%	4,65%	4,97%

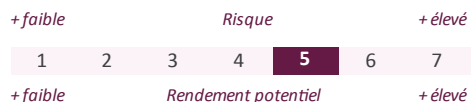
INFORMATONS ESG

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

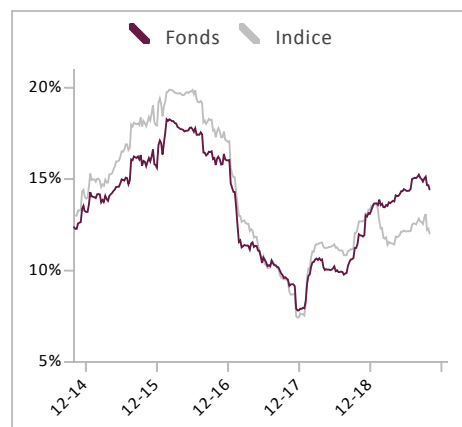


PROFIL DE RISQUE / RENDEMENT (SRRI)



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

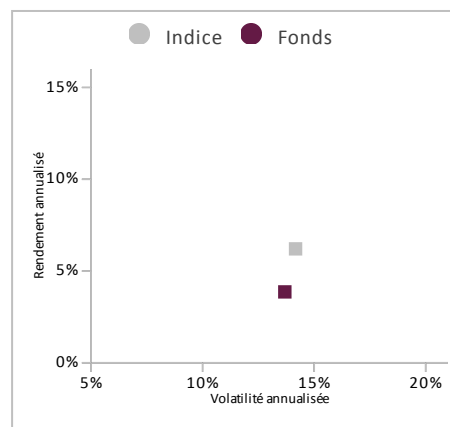
PROFIL DE VOLATILITE 1 AN GLISSANT SUR 5 ANS



HORIZON DE PLACEMENT EN ANNEES



PROFIL DE RISQUE/RENDEMENT SUR 5 ANS



VALEUR LIQUIDATIVE EN €

161,92

ACTIF NET EN M€

83,4

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 CH
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	89,1%
Nombre de titres détenus	44
Poids des 20 principales lignes	53,1%

DONNEES DE VALORISATION 2019(e)

Price Earning Ratio (PER)	14,6x
EV/EBIT	12,6x
Rendement	2,9%
Croissance bénéficiaire (BPA)	16,3%

CAPITALISATION BOURSIERE

Médiane (Mds€)	9,4
Moyenne pondérée (Mds€)	29,9

10 PRINCIPALES LIGNES

SAP	3,20%
Ingenico Group	3,16%
Compagnie De Saint Gobain	3,06%
Vinci	3,01%
Vivendi	2,99%
Ipsos	2,91%
G4S Plc	2,88%
Nestle	2,87%
Lagardere	2,76%
Spie	2,61%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achats

Lyxor Smart Cash
Verallia
Airbus Se
SMCP
Pernod Ricard Sa

Ventes

Brenntag
Wirecard Ag
Michelin
Renault Sa
Schneider Electric

REPARTITION SECTORIELLE

Industrie	36,7%
Consommation discrétionnaire	13,9%
Technologies de l'Information	13,4%
Conso. non cyclique	10,2%
Matériaux de base	9,9%
Télécommunications	2,8%
Immobilier	2,2%
Liquidités et OPC monétaires	10,9%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

France	52,8%
Royaume-Uni	5,9%
Allemagne	5,4%
Italie	4,8%
Espagne	4,7%
Danemark	4,2%
Pays-Bas	3,7%
Suisse	2,9%
Suède	1,5%
Irlande	1,3%
Autriche	1,0%
Belgique	1,0%
Liquidités et OPC monétaires	10,9%

REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION

> 100 Mds	13,9%
50-100 Mds	10,9%
15-50 Mds	19,0%
5-15 Mds	14,1%
1-5 Mds	26,2%
0-1 Md	5,0%
Liquidités et OPC monétaires	10,9%

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS

5 plus forts contributeurs positifs

	Poids moyen*	Perf.	Contribution
Koninklijke Volkerwessels	1,9%	28,1%	0,47
G4S Plc	2,7%	12,2%	0,31
SAP	3,0%	10,1%	0,30
Rexel	1,6%	13,1%	0,22
Ingenico Group	3,0%	7,0%	0,21

5 plus forts contributeurs négatifs

	Poids moyen*	Perf.	Contribution
Wirecard Ag	1,0%	-16,8%	-0,38
Anheuser-Busch Inbev	1,8%	-17,6%	-0,34
Thales Sa	1,8%	-16,9%	-0,32
Nilfisk Holding	0,5%	-25,9%	-0,28
Maisons Du Monde	1,5%	-14,5%	-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
Industrie	37,8%	3,0%	0,91
Technologies de l'Information	14,2%	3,3%	0,25
Matériaux de base	9,6%	2,5%	0,24
Immobilier	2,2%	6,4%	0,14
Télécommunications	2,7%	-1,4%	-0,03
Consommation discrétionnaire	14,9%	-0,7%	-0,06

COMMENTAIRE DE GESTION

L'évolution des marchés actions continue d'être principalement rythmée par le conflit commercial entre la Chine et les Etats-Unis. Le niveau très élevé des bourses mondiales indique que les investisseurs anticipent une issue favorable. La stabilisation à la hausse des taux longs en est une autre illustration. Dans ce contexte, le décalage de la sortie du Royaume-Uni de l'Union Européenne apparaît anecdotique.

Sur la période, Delubac Pricing Power progresse de 0,50% contre une hausse de 0,86% pour son indice de référence, le MSCI Europe Net Return. Le fonds bénéficie des solides performances de **VolkerWessels** (proposition d'OPA de l'actionnaire majoritaire), **G4S**, **SAP**, **Rexel** ou encore **Ingenico**. A l'inverse, la baisse de **Wirecard** (nouvelle polémique sur l'authenticité des comptes qui nous a d'ailleurs conduit à solder la ligne) et les publications décevantes d'**AB Inbev**, **Thalès**, **Nilfisk** et **Maisons du Monde** pèsent.

Concernant les principaux mouvements du mois, nous avons continué à vendre des positions (sept au total) dont les fondamentaux nous semblent dégradés à court terme. A l'inverse, **Airbus** et **Verallia** (à l'occasion de son introduction en bourse) intègrent le portefeuille.

Le fonds est globalement pénalisé par un retour en grâce du style *value*. Nous continuons de notre côté à nous concentrer sur notre thématique et des entreprises dont les perspectives de développement à moyen terme sont attractives.

Sources : Delubac AM, Bloomberg, Morningstar

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Elles sont données à titre indicatif et s'apprécient à l'issue de la période de placement recommandée. Document non contractuel – Les informations ainsi que le contenu de ce document ne constituent ni une offre d'achat ni une proposition de vente. Préalablement à toute décision d'investissement, les investisseurs sont invités à prendre connaissance du prospectus complet de l'OPCVM et du dernier document périodique disponible sur simple demande auprès de la société de gestion : Delubac Asset Management - 10, rue Rouépine - 75008 Paris.

