

HISTORIQUE DE PERFORMANCE

Cumulées (%)	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	0,48	2,07	-1,58
3 mois	2,94	5,71	-2,78
6 mois	1,26	8,43	-7,18
1 an	18,51	26,05	-7,55
3 ans	-1,68	24,27	-25,96
5 ans	16,02	37,96	-21,94
10 ans	113,78	111,53	2,25
Création	65,85	100,79	-34,94

Annualisées (%)	Fonds	Indice	Ecart
3 ans	-0,56	7,51	-8,08
5 ans	3,02	6,65	-3,63
10 ans	7,89	7,78	0,11
Création	3,61	5,01	-1,40

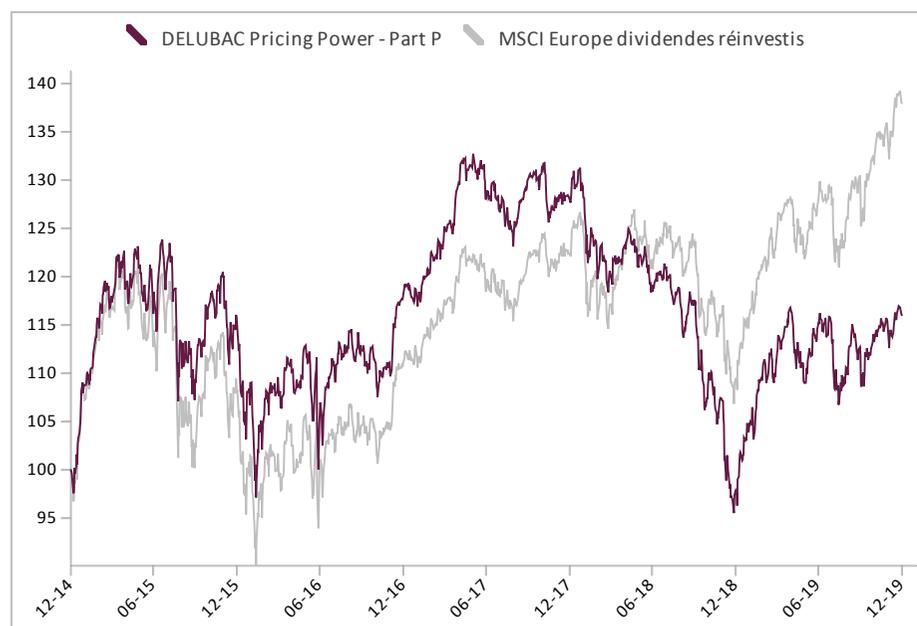
Calendaires (%)	Fonds	Indice	Ecart
2019	18,51	26,05	-7,55
2018	-23,68	-10,57	-13,11
2017	8,70	10,24	-1,54
2016	2,37	2,58	-0,21
2015	15,28	8,23	7,05
2014	7,72	6,84	0,88

INDICATEURS DE RISQUE	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	12,22%	11,66%	13,54%
Volatilité de l'indice	10,43%	10,91%	13,97%
Ratio de sharpe	1,55	-0,02	0,25
Ratio d'information	-1,49	-1,72	-0,74
Alpha	-7,13%	-20,20%	-13,08%
Beta	1,07	0,98	0,91
R2	0,83	0,84	0,88
Corrélation	0,91	0,92	0,94
Tracking-Error	5,07%	4,69%	4,93%

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

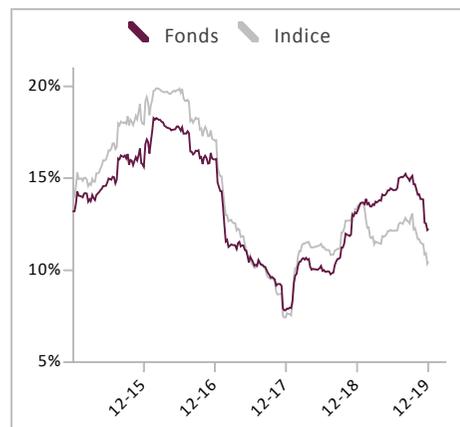


PROFIL DE RISQUE / RENDEMENT (SRRI)



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

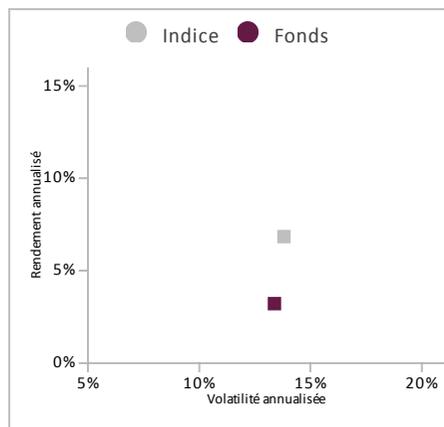
PROFIL DE VOLATILITE 1 AN GLISSANT SUR 5 ANS



HORIZON DE PLACEMENT EN ANNEES



PROFIL DE RISQUE/RENDEMENT SUR 5 ANS



VALEUR LIQUIDATIVE EN €

165,85

ACTIF NET EN M€

75,6

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 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	96,2%
Nombre de titres détenus	35
Poids des 20 principales lignes	65,9%

DONNEES DE VALORISATION 2019(e)

Price Earning Ratio (PER)	16,7x
EV/EBIT	13,6x
Rendement	2,4%
Croissance bénéficiaire (BPA)	14,5%

CAPITALISATION BOURSIERE

Médiane (Mds€)	9,8
Moyenne pondérée (Mds€)	29,4

10 PRINCIPALES LIGNES

Adidas Ag	4,41%
SAP	4,38%
Kering	4,26%
Buzzi Unicem	3,71%
Christian Dior Se	3,63%
Verallia	3,50%
Vivendi	3,42%
Dassault Systemes Sa	3,39%
Vinci	3,27%
Wolters Kluwer	3,23%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achats

Christian Dior Se
SAP
Buzzi Unicem
Airbus Se
Ap Moller-maersk

Ventes

Ferrovial
Danone
Nestle
Rexel
Loomis

REPARTITION SECTORIELLE

Industrie	32,7%
Consommation discrétionnaire	22,2%
Technologies de l'Information	16,1%
Matériaux de base	13,3%
Conso. non cyclique	6,6%
Télécommunications	2,8%
Immobilier	2,4%
Liquidités et OPC monétaires	3,8%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

France	61,3%
Allemagne	11,2%
Italie	6,8%
Royaume-Uni	4,6%
Pays-Bas	3,2%
Danemark	3,0%
Espagne	2,5%
Suisse	1,3%
Autriche	1,2%
Belgique	1,1%
Liquidités et OPC monétaires	3,8%

REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION

> 100 Mds	11,9%
50-100 Mds	17,6%
15-50 Mds	19,9%
5-15 Mds	16,3%
1-5 Mds	26,7%
0-1 Md	3,6%
Liquidités et OPC monétaires	3,8%

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS

5 plus forts contributeurs positifs

	Poids moyen*	Perf.	Contribution
Kering	3,6%	7,0%	0,24
Vidrala Sa	2,4%	5,4%	0,16
Rexel	0,7%	8,1%	0,13
G4S Plc	2,4%	4,9%	0,12
Vivendi	3,3%	3,6%	0,12

5 plus forts contributeurs négatifs

	Poids moyen*	Perf.	Contribution
SMCP	2,2%	-17,7%	-0,43
Dassault Aviation	2,2%	-5,3%	-0,12
Atos	2,7%	-3,6%	-0,10
Heidelbergcement	2,4%	-3,2%	-0,08
Pernod Ricard Sa	1,9%	-4,4%	-0,08

* 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	34,6%	0,6%	0,47
Consommation discrétionnaire	20,7%	0,9%	0,19
Matériaux de base	12,5%	1,0%	0,15
Immobilier	2,4%	2,8%	0,06
Conso. non cyclique	8,4%	0,1%	0,00
Télécommunications	2,8%	-2,0%	-0,06

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de décembre clôture une année boursière en forte hausse pour les indices actions européens avec, d'une part une éclaircie dans les tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine suite à un accord dit de phase 1 entre les deux pays et, d'autre part, la nette victoire des Conservateurs aux élections générales au Royaume-Uni qui semble apporter de la visibilité sur le Brexit.

Sur la période, Delubac Pricing Power progresse de 0,48% contre une hausse de 2,07% pour son indice de référence, le MSCI Europe Net Return. Ce dernier a été dynamisé par des secteurs sur lesquels le fonds n'est pas positionné à l'image des matières premières (+4%), des banques (+4%) et des services aux collectivités (+3.6%). Le fonds bénéficie des solides performances de **Kering** et **Vidrala** dont les perspectives sont favorables. A l'inverse, la contre-performance sur **SMCP** liée à des difficultés opérationnelles temporaires suite aux manifestations à Hong Kong a pesé.

Concernant les principaux mouvements du mois, nous concentrons un peu plus le portefeuille avec désormais 35 convictions. Nous initions une position en **Christian Dior** dont le cours de bourse est corrélé à celui de **LVMH** avec une option de prime supplémentaire en cas de rachat de minoritaires. Nous cédon des titres qui pourraient faire l'objet de probables révisions baissières de leurs estimations de résultats tels que **Danone** et **Loomis** et prenons des profits sur **Ferrovial** et **Nestlé**.

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.

