

HISTORIQUE DE PERFORMANCE

Cumulées (%)	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	-2,67	-1,26	-1,41
3 mois	-0,12	3,50	-3,61
6 mois	0,32	6,75	-6,43
1 an	9,12	17,21	-8,10
3 ans	-0,16	23,17	-23,32
5 ans	9,54	27,04	-17,50
Création	55,29	79,99	-24,70

Annualisées (%)	Fonds	Indice	Ecart
3 ans	-0,05	7,19	-7,25
5 ans	1,84	4,90	-3,06
Création	6,13	8,27	-2,14

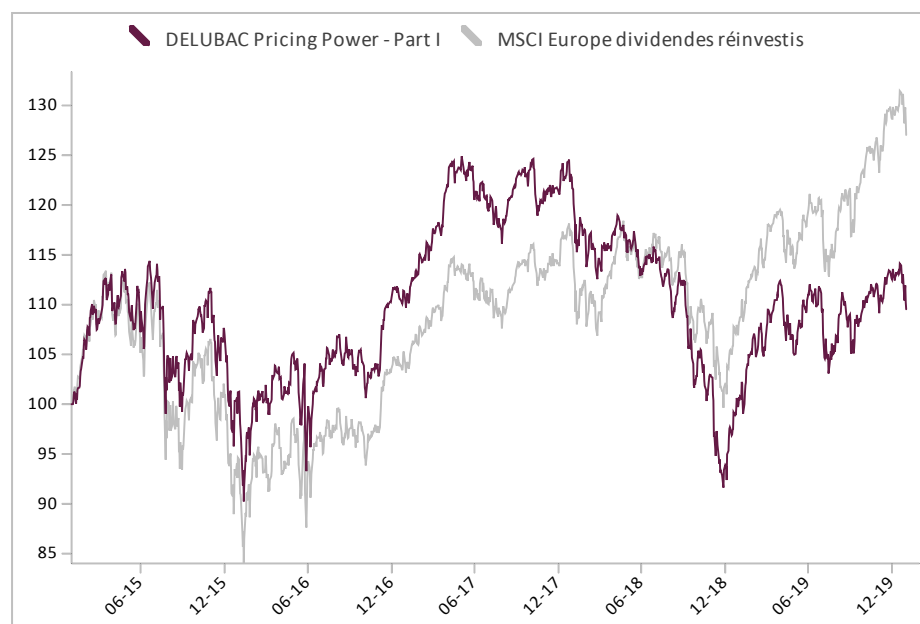
Calendaires (%)	Fonds	Indice	Ecart
2020	-2,67	-1,26	-1,41
2019	19,85	26,05	-6,20
2018	-22,79	-10,57	-12,22
2017	9,98	10,24	-0,26
2016	3,39	2,58	0,82
2015	16,46	8,23	8,24

INDICATEURS DE RISQUE	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	12,23%	11,75%	13,38%
Volatilité de l'indice	10,20%	10,87%	13,61%
Ratio de sharpe	0,78	0,03	0,16
Ratio d'information	-1,75	-1,55	-0,63
Alpha	-8,14%	-18,22%	-11,84%
Beta	1,07	0,98	0,91
R2	0,86	0,84	0,88
Corrélation	0,93	0,92	0,94
Tracking-Error	4,62%	4,66%	4,83%

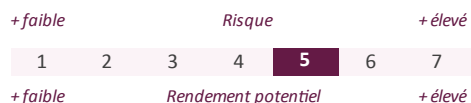
INFORMATONS ESG

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

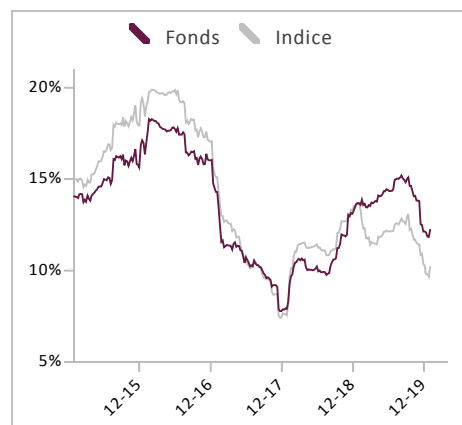


PROFIL DE RISQUE / RENDEMENT (SRRI)



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

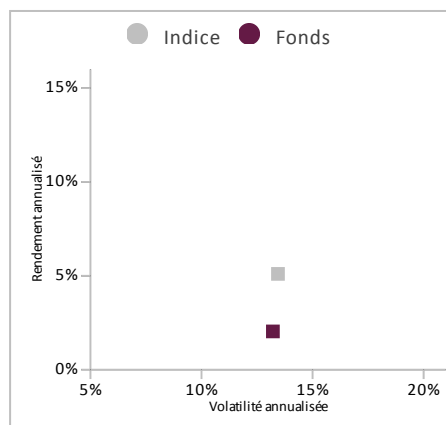
PROFIL DE VOLATILITE 1 AN GLISSANT SUR 5 ANS



HORIZON DE PLACEMENT EN ANNEES



PROFIL DE RISQUE/RENDEMENT SUR 5 ANS



VALEUR LIQUIDATIVE EN €

15 528,99

ACTIF NET EN M€

72,1

LE GERANT



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 ES CH
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

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE

Taux d'exposition aux actions	98,4%
Nombre de titres détenus	28
Poids des 20 principales lignes	82,8%

DONNEES DE VALORISATION 2019(e)

Price Earning Ratio (PER)	15,4x
EV/EBIT	12,6x
Rendement	2,5%
Croissance bénéficiaire (BPA)	14,3%

CAPITALISATION BOURSIERE

Médiane (Mds€)	6,7
Moyenne pondérée (Mds€)	26,6

10 PRINCIPALES LIGNES

Adidas Ag	5,74%
SAP	5,72%
Leonardo	5,42%
Vivendi	5,15%
Buzzi Unicem	5,12%
Elis	4,88%
Christian Dior Se	4,70%
Capgemini	4,67%
Wienerberger Ag	4,62%
Kering	4,62%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achats

Wienerberger Ag
Elis
Capgemini
Leonardo
Vivendi

Ventes

Dassault Systemes Sa
Vinci
Wolters Kluwer
Thales Sa
Pernod Ricard Sa

REPARTITION SECTORIELLE

Industrie	29,1%
Consommation discrétionnaire	27,6%
Matériaux de base	18,4%
Technologies de l'Information	16,5%
Télécommunications	3,0%
Immobilier	2,4%
Conso. non cyclique	1,4%
Liquidités et OPC monétaires	1,6%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

France	59,2%
Allemagne	13,8%
Italie	10,5%
Autriche	4,6%
Danemark	3,8%
Espagne	2,7%
Royaume-Uni	2,4%
Suisse	1,4%
Liquidités et OPC monétaires	1,6%

REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION

> 100 Mds	12,2%
50-100 Mds	15,1%
15-50 Mds	14,2%
5-15 Mds	18,4%
1-5 Mds	34,2%
0-1 Md	4,3%
Liquidités et OPC monétaires	1,6%

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS

5 plus forts contributeurs positifs

	Poids moyen*	Perf.	Contribution
Verallia	3,6%	9,6%	0,33
Ingenico Group	3,1%	8,7%	0,25
Leonardo	4,1%	7,0%	0,23
Dassault Systemes Sa	1,0%	4,0%	0,14
Vinci	2,1%	3,2%	0,13

5 plus forts contributeurs négatifs

	Poids moyen*	Perf.	Contribution
Ap Moller-maersk	3,4%	-15,78%	-0,59
SMCP	2,9%	-17,14%	-0,58
Christian Dior Se	4,4%	-7,18%	-0,38
Lagardere	3,0%	-11,73%	-0,37
Buzzi Unicem	4,3%	-6,01%	-0,26

* 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
Technologies de l'Information	14,3%	2,5%	0,33
Conso. non cyclique	4,7%	1,8%	0,13
Matériaux de base	14,9%	-0,2%	0,05
Immobilier	2,4%	-7,7%	-0,19
Télécommunications	3,0%	-11,7%	-0,37
Industrie	30,9%	-3,0%	-0,90

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de janvier a été particulièrement riche en événements qui ont entraîné un retour de la volatilité sur les marchés. Les tensions entre les Etats-Unis et l'Iran ont ravivé les craintes sur le plan géopolitique. C'est surtout le Coronavirus en Chine qui a provoqué une baisse des marchés actions en fin de période. Enfin, le Royaume-Uni a officiellement quitté l'union européenne le 31 janvier 2020 et doit désormais négocier sa future relation avec les européens.

Sur la période, Delubac Pricing Power abandonne 2,67% contre une baisse de 1,26% pour son indice de référence, le MSCI Europe Net Return. Le repli de l'indice a été atténué par la progression de secteurs sur lesquels le fonds n'est pas positionné à l'image des services aux collectivités (+8%), de la santé (+1.6%) et des services financiers (+1.1%). Le fonds bénéficie des solides performances de **Verallia**, **Ingenico** et **Leonardo**. A l'inverse, la contre-performance du transport maritime et du luxe a pesé.

Concernant les principaux mouvements du mois, nous nous concentrons sur une trentaine de convictions. Nous renforçons nos positions sur le fabricant de matériaux **Wienerberger** dont les résultats sont attendus en forte croissance, sur **Elis** qui a publié un chiffre d'affaires record grâce à l'effet des hausses de prix et **Leonardo** qui exécute bien son plan industriel. Nous prenons nos profits sur **Dassault Systèmes**, **Wolters Kluwer** et **Pernod Ricard** suite à leur bon comportement boursier.

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 Rouébine – 75008 Paris.

