

HISTORIQUE DE PERFORMANCE

Cumulées (%)	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	4,81	6,12	-1,31
3 mois	-21,84	-16,81	-5,03
6 mois	-21,93	-13,90	-8,04
1 an	-23,83	-11,58	-12,25
3 ans	-29,45	-5,25	-24,20
5 ans	-21,90	-2,77	-19,13
Création	21,37	49,74	-28,36

Annualisées (%)	Fonds	Indice	Ecart
3 ans	-10,98	-1,78	-9,20
5 ans	-4,82	-0,56	-4,26
Création	2,57	5,42	-2,86

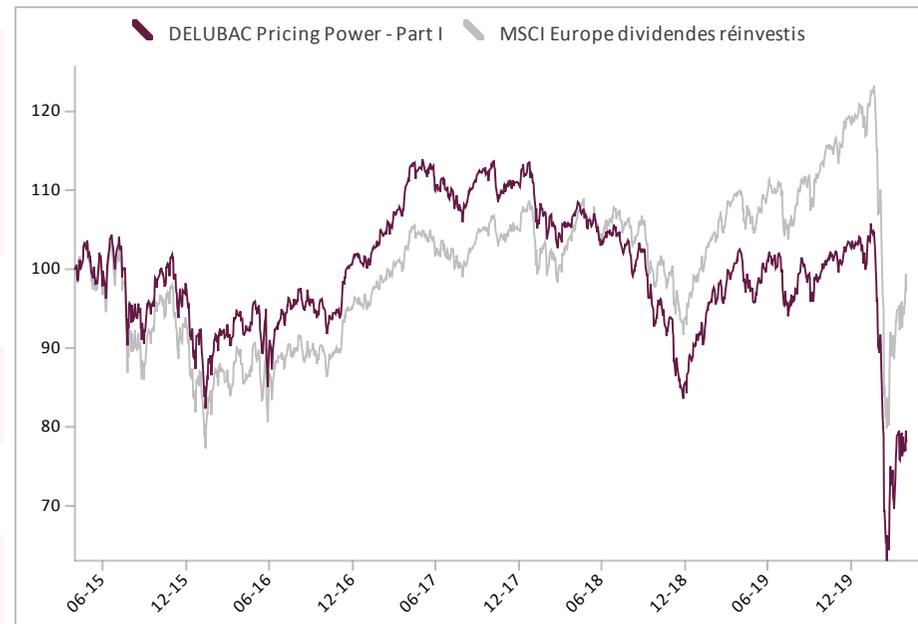
Calendaires (%)	Fonds	Indice	Ecart
2020	-23,93	-17,85	-6,07
2019	19,85	26,05	-6,20
2018	-22,79	-10,57	-12,22
2017	9,98	10,24	-0,26
2016	3,39	2,58	0,82
2015	16,46	8,23	8,24

INDICATEURS DE RISQUE	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	31,36%	20,79%	18,75%
Volatilité de l'indice	25,06%	17,61%	17,20%
Ratio de sharpe	-0,75	-0,51	-0,24
Ratio d'information	-1,28	-1,33	-0,69
Alpha	-11,29%	-24,16%	-18,17%
Beta	1,15	1,10	1,02
R2	0,92	0,90	0,89
Corrélation	0,96	0,95	0,94
Tracking-Error	9,58%	6,91%	6,19%

INFORMATONS ESG

Note ESG du fonds : 53/100 au 31/12/2019
Taux de couverture (% encours) : 74%
Notation fournie par EthiFinance sur la base de données provenant de Sustainalytics

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE BASE 100 SUR 5 ANS

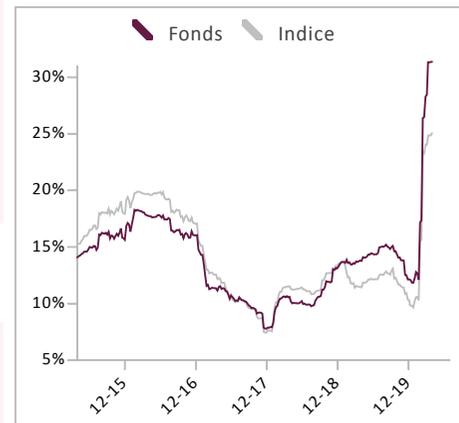


PROFIL DE RISQUE / RENDEMENT (SRRI)

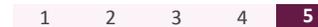


La catégorie la plus faible ne signifie pas sans risque.
Le remboursement de l'investissement de départ n'est pas garanti.

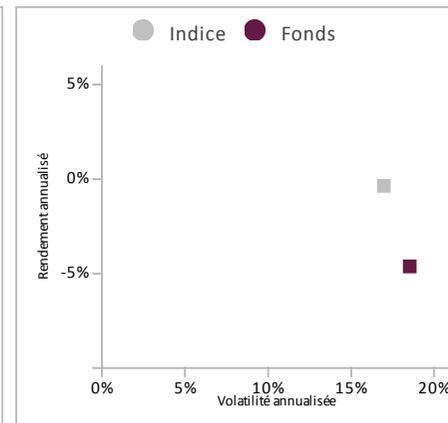
PROFIL DE VOLATILITE 1 AN GLISSANT SUR 5 ANS



HORIZON DE PLACEMENT EN ANNEES



PROFIL DE RISQUE/RENDEMENT SUR 5 ANS



VALEUR LIQUIDATIVE EN €

12 137,38

ACTIF NET EN M€

43,3

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	98,6%
Nombre de titres détenus	31
Poids des 20 principales lignes	88,8%

DONNEES DE VALORISATION 2019(e)

Price Earning Ratio (PER)	21,8x
EV/EBIT	17,9x
Rendement	2,3%
Croissance bénéficiaire (BPA)	-14,3%

CAPITALISATION BOUSIERE

Médiane (Mds€)	10,1
Moyenne pondérée (Mds€)	31,0

10 PRINCIPALES LIGNES

Asm International Nv	5,80%
Schneider Electric	5,30%
Temenos Ag - Reg	4,94%
Adidas Ag	4,84%
Essity Aktiebolag-b	4,80%
Buzzi Unicem	4,75%
Airbus Se	4,68%
Carl Zeiss Meditec Ag - Br	4,68%
Linde Plc	4,67%
Vivendi	4,55%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achats

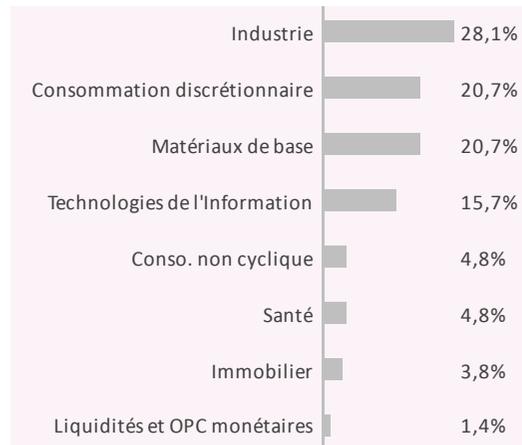
Asm International Nv
Lvmh Moet Hennessy Louis Vui
Kering

Air Liquide Sa
Mtu Aero Engines Ag

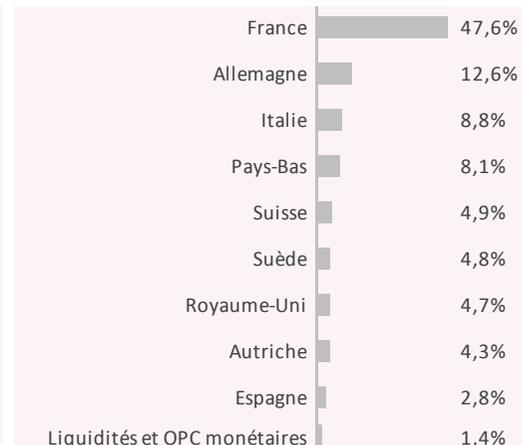
Ventes

SAP
Wolters Kluwer
Wirecard Ag
PROSUS NV
Essity Aktiebolag-b

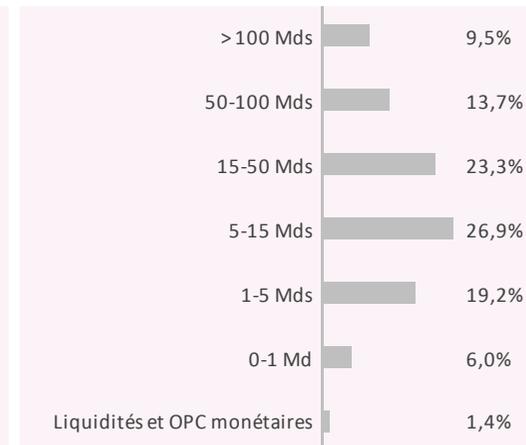
REPARTITION SECTORIELLE



REPARTITION GEOGRAPHIQUE



REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION



PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS

5 plus forts contributeurs positifs

	Poids moyen*	Perf.	Contribution
Safran Sa	8,2%	25,8%	2,08
Elis	2,6%	30,8%	0,80
Wienerberger Ag	4,1%	18,5%	0,74
Compagnie De Saint Gobain	4,4%	9,2%	0,55
Mercialys	3,9%	14,6%	0,54

5 plus forts contributeurs négatifs

	Poids moyen*	Perf.	Contribution
Wirecard Ag	8,1%	-14,26%	-1,24
Ipsos	2,4%	-7,37%	-0,18
Asm International Nv	0,2%	-2,29%	-0,10
Kering	0,3%	-3,30%	-0,02

* 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%	10,3%	5,02
Matériaux de base	16,4%	8,2%	1,37
Immobilier	3,9%	14,6%	0,54
Conso. non cyclique	6,1%	5,6%	0,22
Santé	3,1%	3,3%	0,15
Consommation discrétionnaire	13,0%	0,7%	0,09

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois d'avril a été marqué par un confinement total dans la plupart des pays du monde qui ont connu dans ce laps de temps le pic épidémique puis les premières mesures de sortie de crise. Le mois a été marqué par de mauvais chiffres macroéconomiques résultant du Covid-19. Cependant, les marchés ont connu sur cette période une tendance haussière grâce aux mesures de soutien et de relance économique annoncées par les gouvernements et les banques centrales et à la perspective d'un redémarrage de l'activité grâce au déconfinement progressif. La visibilité est toutefois réduite.

Sur la période, Delubac Pricing Power progresse de 4,81% contre une hausse de 6,12% pour son indice de référence, le MSCI Europe Net Return.

Nous allégeons nos positions sur des titres qui ont récemment surperformé tels que SAP et Wolters Kluwer et prenons des bénéfices sur Prosus et Essity. Nous vendons Wirecard dont l'audit réalisé par KPMG n'a pas convaincu. En contrepartie, nous intervenons à l'achat sur le secteur de l'aéronautique (Airbus, MTU Aero et Safran) qui est totalement survenu et qui représente une opportunité d'investissement intéressante. Les leaders de ce secteur disposent de fortes liquidités pour absorber ce choc Covid-19 sans précédent. Mais, au-delà des incertitudes à court terme, les perspectives à moyen et long terme liées aux engagements du secteur pour produire des avions et des moteurs de nouvelle génération afin de diminuer les émissions de CO2 restent pleinement valides. Nous initions une position dans la technologie en ASM International qui fournit des machines permettant d'adresser le secteur le plus en croissance dans l'industrie des semi-conducteurs. Enfin, nous nous repositionnons sur le secteur du luxe en privilégiant Kering et LVMH. La consommation locale chinoise repart et la demande occidentale devrait être vigoureuse lors du déconfinement. Ces groupes pourraient retrouver une forte croissance en fin d'année en cas de redémarrage du tourisme mondial dans quelques mois après un point bas d'activité au deuxième trimestre.

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.

