



# DELUBAC Pricing Power - Part P



Morningstar Overall Rating

30 avril 2020

## HISTORIQUE DE PERFORMANCE

Cumulées (%)	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	4,72	6,12	-1,40
3 mois	-22,06	-16,81	-5,26
6 mois	-22,38	-13,90	-8,48
1 an	-24,73	-11,58	-13,15
3 ans	-31,89	-5,25	-26,64
5 ans	-26,09	-2,77	-23,32
10 ans	54,80	68,56	-13,77
Création	25,68	64,94	-39,26

Annualisées (%)	Fonds	Indice	Ecart
3 ans	-12,02	-1,78	-10,23
5 ans	-5,87	-0,56	-5,31
10 ans	4,47	5,36	-0,89
Création	1,58	3,49	-1,91

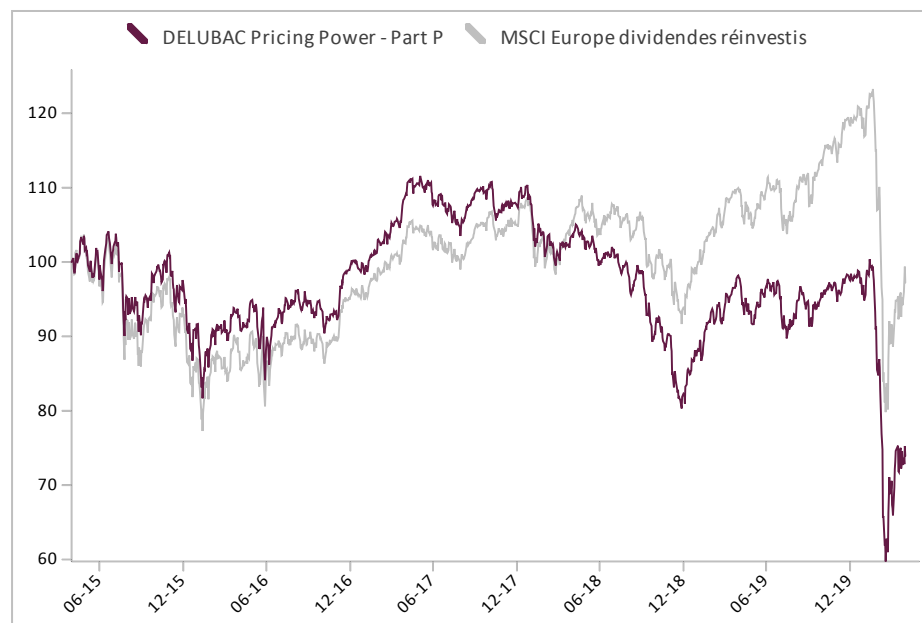
Calendaires (%)	Fonds	Indice	Ecart
2020	-24,22	-17,85	-6,37
2019	18,51	26,05	-7,55
2018	-23,68	-10,57	-13,11
2017	8,70	10,24	-1,54
2016	2,37	2,58	-0,21
2015	15,28	8,23	7,05

INDICATEURS DE RISQUE	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	31,37%	20,80%	18,76%
Volatilité de l'indice	25,06%	17,61%	17,20%
Ratio de sharpe	-0,77	-0,56	-0,29
Ratio d'information	-1,37	-1,48	-0,85
Alpha	-12,32%	-26,76%	-22,53%
Beta	1,15	1,10	1,02
R2	0,92	0,90	0,89
Corrélation	0,96	0,95	0,94
Tracking-Error	9,59%	6,93%	6,21%

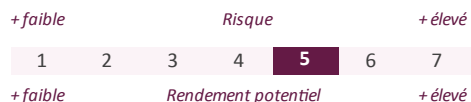
## INFORMATONS ESG

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

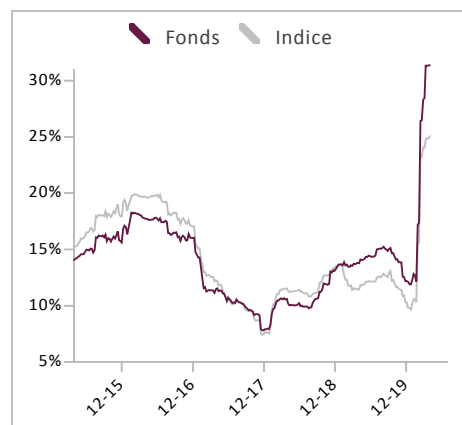


## PROFIL DE RISQUE / RENDEMENT (SRRI)



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

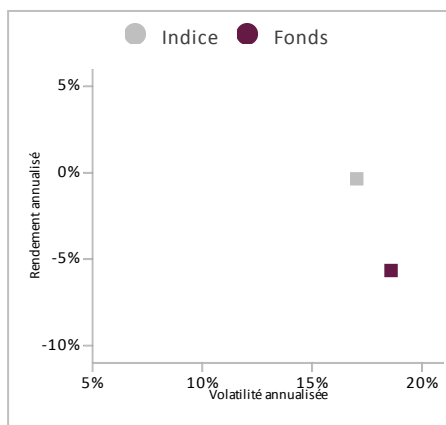
## PROFIL DE VOLATILITE 1 AN GLISSANT SUR 5 ANS



## HORIZON DE PLACEMENT EN ANNEES



## PROFIL DE RISQUE/RENDEMENT SUR 5 ANS



## VALEUR LIQUIDATIVE EN €

125,68

## ACTIF NET EN M€

43,3

## LE GERANT

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	DAMEXU 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



# DELUBAC Pricing Power - Part P

30 avril 2020

## 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

Industrie	28,1%
Consommation discrétionnaire	20,7%
Matériaux de base	20,7%
Technologies de l'Information	15,7%
Conso. non cyclique	4,8%
Santé	4,8%
Immobilier	3,8%
Liquidités et OPC monétaires	1,4%

## REPARTITION GEOGRAPHIQUE

France	47,6%
Allemagne	12,6%
Italie	8,8%
Pays-Bas	8,1%
Suisse	4,9%
Suède	4,8%
Royaume-Uni	4,7%
Autriche	4,3%
Espagne	2,8%
Liquidités et OPC monétaires	1,4%

## REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION

> 100 Mds	9,5%
50-100 Mds	13,7%
15-50 Mds	23,3%
5-15 Mds	26,9%
1-5 Mds	19,2%
0-1 Md	6,0%
Liquidités et OPC monétaires	1,4%

## PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS

<i>5 plus forts contributeurs positifs</i>	<i>Poids moyen *</i>	<i>Perf.</i>	<i>Contribution</i>
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
<i>5 plus forts contributeurs négatifs</i>	<i>Poids moyen *</i>	<i>Perf.</i>	<i>Contribution</i>
Wirecard Ag	8,1%	-14,3%	-1,24
Ipsos	2,4%	-7,4%	-0,18
Asm International Nv	0,2%	-2,3%	-0,10
Kering	0,3%	-3,3%	-0,02

\* poids moyen sur le mois. Les contributions sont présentées brutes de frais.

## PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS PAR SECTEUR A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS

<i>Secteur</i>	<i>Poids moyen *</i>	<i>Perf.</i>	<i>Contribution</i>
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 4,72% 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 survendu et qui représente une opportunité d'investissement intéressante. Les leaders de ce secteur disposent de fortes liquidités pour absorber le 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 Rouéboine – 75008 Paris.



**DELUBAC**  
Asset Management