

HISTORIQUE DE PERFORMANCE

Cumulées (%)	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	7,63	2,95	4,68
3 mois	-6,78	-6,43	-0,36
6 mois	-17,64	-13,68	-3,96
1 an	-12,22	-4,24	-7,98
3 ans	-25,40	-3,93	-21,47
5 ans	-17,35	-1,31	-16,04
Création	30,64	54,15	-23,52

Annualisées (%)	Fonds	Indice	Ecart
3 ans	-9,31	-1,33	-7,98
5 ans	-3,74	-0,26	-3,48
Création	3,52	5,76	-2,24

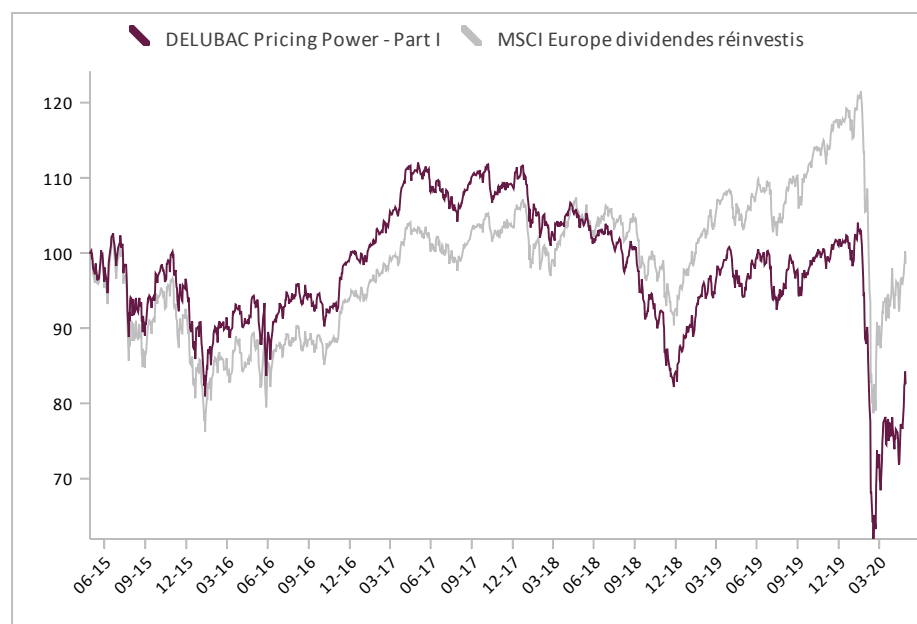
Calendaires (%)	Fonds	Indice	Ecart
2020	-18,12	-15,43	-2,69
2019	19,85	26,05	-6,20
2018	-22,79	-10,57	-12,22
2017	9,98	10,24	-0,26
2016	3,39	2,58	0,82
2015	16,46	8,23	8,24

INDICATEURS DE RISQUE	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	33,60%	21,81%	19,39%
Volatilité de l'indice	25,57%	17,84%	17,25%
Ratio de sharpe	-0,35	-0,41	-0,18
Ratio d'information	-0,68	-1,02	-0,53
Alpha	-6,04%	-20,61%	-14,73%
Beta	1,20	1,13	1,05
R2	0,91	0,88	0,89
Corrélation	0,95	0,94	0,94
Tracking-Error	11,37%	7,78%	6,50%

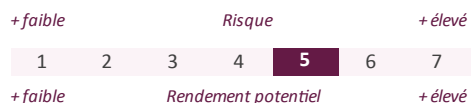
INFORMATONS ESG

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 Inrate

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE BASE 100 SUR 5 ANS

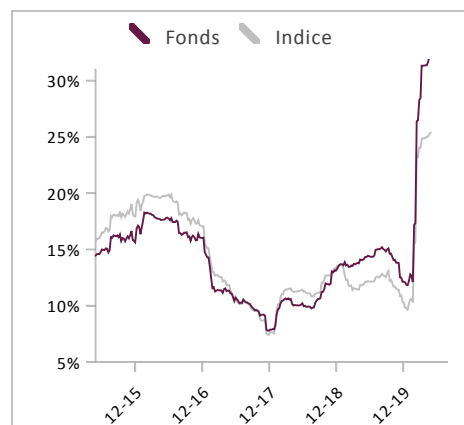


PROFIL DE RISQUE / RENDEMENT (SRRI)



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

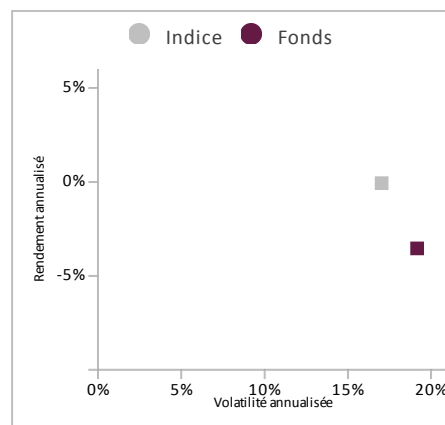
PROFIL DE VOLATILITE 1 AN GLISSANT SUR 5 ANS



HORIZON DE PLACEMENT EN ANNEES



PROFIL DE RISQUE/RENDEMENT SUR 5 ANS



VALEUR LIQUIDATIVE EN €

13 063,84

ACTIF NET EN M€

46,0

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	91,3%
Nombre de titres détenus	31
Poids des 20 principales lignes	88,0%

DONNEES DE VALORISATION 2019(e)

Price Earning Ratio (PER)	21,9x
EV/EBIT	20,0x
Rendement	2,4%
Croissance bénéficiaire (BPA)	-21.4%

CAPITALISATION BOUSIERE

Médiane (Mds€)	11,1
Moyenne pondérée (Mds€)	34,2

10 PRINCIPALES LIGNES

Temenos Ag - Reg	5,38%
Adidas Ag	5,15%
Kering	5,10%
Buzzi Unicem	4,86%
Asm International Nv	4,85%
Schneider Electric	4,75%
Linde Plc	4,62%
Compagnie De Saint Gobain	4,58%
Capgemini	4,50%
Lvmh Moet Hennessy Louis Vui	4,48%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achats

Lagardere
Safran Sa
Kering
Mtu Aero Engines Ag
Leonardo

Ventes

Carl Zeiss Meditec Ag - Br
Essity Aktiebolag-b
Vidrala Sa
Wolters Kluwer
Asm International Nv

REPARTITION SECTORIELLE

Industrie	28,6%
Consommation discrétionnaire	21,9%
Matériaux de base	17,9%
Technologies de l'Information	14,9%
Télécommunications	4,1%
Immobilier	3,6%
Conso. non cyclique	0,2%
Santé	0,1%
Liquidités et OPC monétaires	8,7%

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS

5 plus forts contributeurs positifs

	Contribution
Mtu Aero Engines Ag	1,37
Adidas Ag	1,15
Compagnie De Saint Gobain	0,83
Temenos Ag - Reg	0,83
Ipsos	0,54

5 plus forts contributeurs négatifs

	Contribution
Leonardo	-0,48
Lagardere	-0,45
Elis	-0,07
Essity Aktiebolag-b	-0,04

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS PAR SECTEUR A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS

Secteur	Contribution
Industrie	2,92
Consommation discrétionnaire	2,51
Technologies de l'Information	1,56
Matériaux de base	1,04
Santé	0,33
Immobilier	0,06

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

France	53,5%
Allemagne	9,6%
Italie	8,8%
Suisse	5,4%
Pays-Bas	4,9%
Royaume-Uni	4,6%
Autriche	4,3%
Suède	0,2%
Espagne	0,0%
Liquidités et OPC monétaires	8,7%

REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION

> 100 Mds	9,5%
50-100 Mds	23,4%
15-50 Mds	17,3%
5-15 Mds	14,5%
1-5 Mds	22,9%
0-1 Md	3,6%
Liquidités et OPC monétaires	8,7%

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de mai a été marqué par la poursuite du rebond des marchés actions européens entamé depuis fin mars. Cela traduit un regain de confiance chez les investisseurs suite aux levées des mesures de confinement dans la plupart des pays. La perspective d'un deuxième trimestre fortement récessif est déjà intégrée. Ce choc est avant tout lié à la crise sanitaire et aux mesures autoritaires prises forçant l'arrêt de l'activité de nombreuses entreprises. Les marchés se focalisent désormais sur la nature de la reprise économique (V ou U).

Sur la période, Delubac Pricing Power progresse de 7,63% contre une hausse de 2,95% pour son indice de référence, le MSCI Europe Net Return.

Nous allégeons nos positions sur des titres qui ont surperformé depuis le début de l'année tels que Vidrala et Essity. Nous soldons notre position en Carl Zeiss Meditec car ce leader mondial des produits ophtalmologiques subit des délais dans ses prises de commandes et sa valorisation est encore élevée. De meilleurs points d'entrée sont devant nous. En contrepartie, nous intervenons à l'achat sur Lagardère dont l'actionnariat a récemment évolué favorablement et dont le holding de contrôle vient d'accueillir un nouvel actionnaire : Bernard Arnault. Nous poursuivons le renforcement dans l'aéronautique sur lequel nous avons initié des achats quelques semaines auparavant. Bien que les perspectives à très court terme soient difficiles, les leaders de ce secteur disposent de fortes liquidités pour absorber ce choc Covid-19. Enfin, nous nous renforçons sur Kering qui devient notre premier pari au sein du secteur du Luxe.

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.

