

HISTORIQUE DE PERFORMANCE

Cumulées (%)	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	-1,10	-1,41	0,31
3 mois	2,91	0,10	2,82
6 mois	24,10	12,71	11,39
1 an	-7,02	-7,76	0,74
3 ans	-17,35	-1,03	-16,32
5 ans	0,16	17,13	-16,98
Création	43,71	59,04	-15,33

Annualisées (%)	Fonds	Indice	Ecart
3 ans	-6,15	-0,34	-5,81
5 ans	0,03	3,21	-3,18
Création	4,60	5,92	-1,32

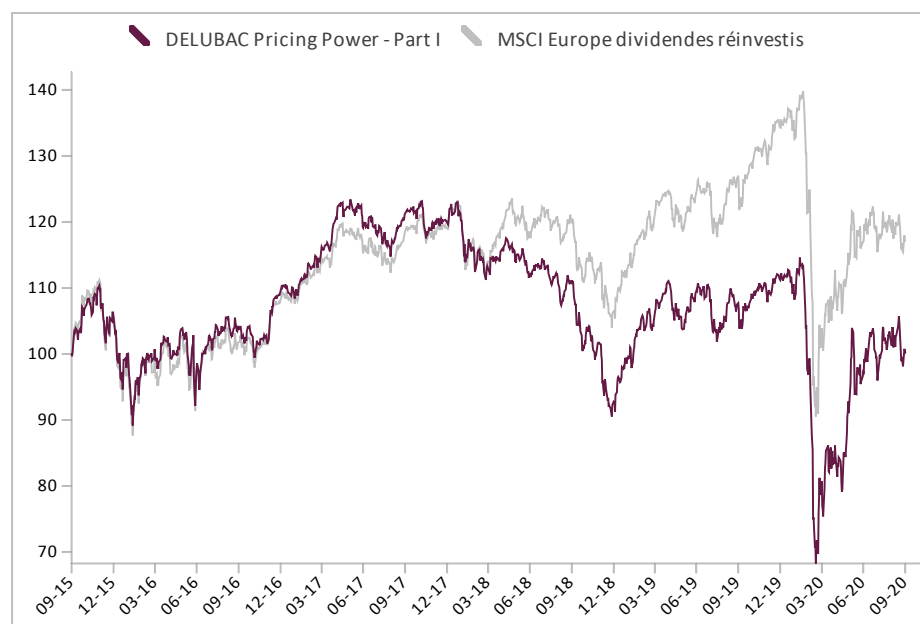
Calendaires (%)	Fonds	Indice	Ecart
2020	-9,93	-12,75	2,82
2019	19,85	26,05	-6,20
2018	-22,79	-10,57	-12,22
2017	9,98	10,24	-0,26
2016	3,39	2,58	0,82
2015	16,46	8,23	8,24

INDICATEURS DE RISQUE	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	38,29%	24,63%	20,95%
Volatilité de l'indice	27,15%	18,86%	17,34%
Ratio de sharpe	-0,17	-0,23	0,02
Ratio d'information	0,05	-0,62	-0,42
Alpha	4,86%	-14,31%	-14,90%
Beta	1,28	1,21	1,12
R2	0,91	0,88	0,88
Corrélation	0,95	0,94	0,94
Tracking-Error	14,19%	9,33%	7,57%

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

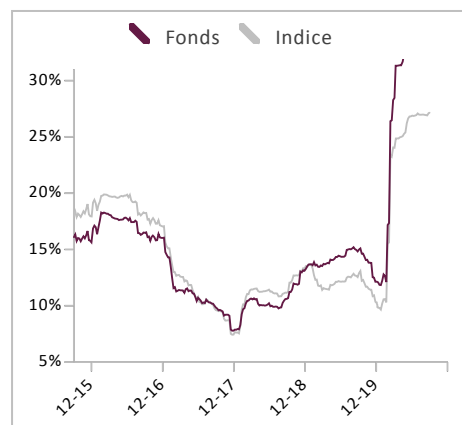


PROFIL DE RISQUE / RENDEMENT (SRRI)



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

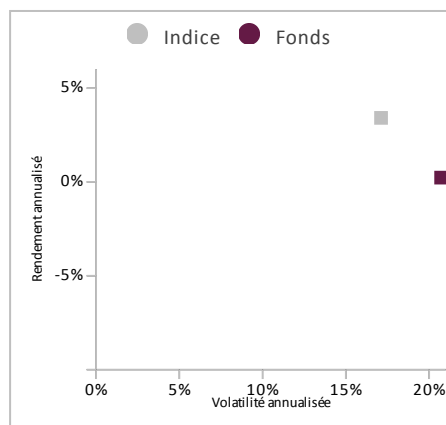
PROFIL DE VOLATILITE 1 AN GLISSANT SUR 5 ANS



HORIZON DE PLACEMENT EN ANNEES



PROFIL DE RISQUE/RENDEMENT SUR 5 ANS



VALEUR LIQUIDATIVE EN €

14 370,57

ACTIF NET EN M€

52,3

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	97,4%
Nombre de titres détenus	29
Poids des 20 principales lignes	94,7%

DONNEES DE VALORISATION 2019(e)

Price Earning Ratio (PER)	28,5x
EV/EBIT	21,9x
Rendement	1,6%
Croissance bénéficiaire (BPA)	-29,4%

CAPITALISATION BOURSIERE

Médiane (Mds€)	18,8
Moyenne pondérée (Mds€)	49,2

10 PRINCIPALES LIGNES

Christian Dior	6,35%
Asm International	6,20%
Kering	6,13%
Stmicroelectronics Nv	6,03%
Adidas	5,55%
Wolters Kluwer	4,88%
Linde	4,83%
Compagnie De Saint Gobain	4,82%
Asm Holding	4,82%
Lvmh	4,77%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achats

Brunello Cucinelli Spa
Christian Dior
Stmicroelectronics Nv
Asm International

Ventes

Airbus
Adidas
Wolters Kluwer
Kering
Mercialys

REPARTITION SECTORIELLE

Consommation discrétionnaire	34,1%
Technologies de l'Information	21,9%
Industrie	21,5%
Matériaux de base	17,3%
Immobilier	2,4%
Conso. non cyclique	0,1%
Santé	0,1%
Liquidités et OPC monétaires	2,6%

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS

5 plus forts contributeurs positifs

	Contribution
Kering	0,60
Adidas	0,49
Wolters Kluwer	0,32
Compagnie De Saint Gobain	0,27
Stmicroelectronics Nv	0,23

5 plus forts contributeurs négatifs

	Contribution
Airbus	-1,07
Leonardo	-0,58
Mercialys	-0,42
Capgemini	-0,27
Christian Dior	-0,26

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS PAR SECTEUR A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS

Secteur	Contribution
Consommation discrétionnaire	0,93
Conso. non cyclique	0,00
Santé	0,00
Technologies de l'Information	-0,07
Matériaux de base	-0,41
Immobilier	-0,42

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

France	46,7%
Pays-Bas	22,0%
Italie	13,3%
Allemagne	10,5%
Autriche	4,7%
Suède	0,1%
Espagne	0,0%
Liquidités et OPC monétaires	2,6%

REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION

> 100 Mds	14,8%
50-100 Mds	26,1%
15-50 Mds	25,0%
5-15 Mds	6,3%
1-5 Mds	20,7%
0-1 Md	4,6%
Liquidités et OPC monétaires	2,6%

COMMENTAIRE DE GESTION

Au cours du mois de septembre, les actions européennes ont légèrement consolidé leur rebond entamé le 19 mars dernier. Ce mouvement de repli des indices s'est fait dans le sillage de la correction des indices américains et, notamment, des valeurs technologiques. Ceci s'apparente à des prises de profits plus qu'à un retournement de tendance, le Nasdaq ayant affiché son record historique début septembre et les indicateurs américains d'activité publiés étant robustes. La reprise de l'économie mondiale se poursuit. Ceci tranche avec les craintes des investisseurs qui sont focalisés sur la situation sanitaire liée à l'épidémie du Covid-19. Nous allons aborder la saison de publication des résultats du troisième trimestre des entreprises qui devraient être très satisfaisants dans l'ensemble.

Sur la période, Delubac Pricing Power recule de 1,10% et surperforme son indice de référence, le MSCI Europe Net Return, en baisse de 1,41%.

Nous avons initié ce mois-ci une position sur le titre Brunello Cucinelli, maison de couture italienne qui offre de belles perspectives sur ses ventes et dont le rerating devrait suivre celui du secteur du luxe auquel nous sommes déjà bien exposés à travers nos positions en Christian Dior, Kering et LVMH. Nous avons vendu notre position en Airbus compte tenu de l'atonie du trafic aérien qui tarde bien trop à retrouver une trajectoire satisfaisante et qui pèse sur la santé financière des clients de l'avionneur et sur l'ensemble de la filière aéronautique. Enfin, nous sommes toujours convaincus sur le bon momentum de croissance de nos investissements sur les leaders du secteur des semi-conducteurs et maintenons une forte exposition sur ce segment des valeurs technologiques.

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.



DELUBAC
Asset Management