



# DELUBAC Pricing Power - Part P



Morningstar Overall Rating

30 septembre 2020

## HISTORIQUE DE PERFORMANCE

| Cumulées (%) | Fonds  | Indice | Ecart  |
|--------------|--------|--------|--------|
| 1 mois       | -1,18  | -1,41  | 0,23   |
| 3 mois       | 2,66   | 0,10   | 2,56   |
| 6 mois       | 23,55  | 12,71  | 10,83  |
| 1 an         | -7,97  | -7,76  | -0,21  |
| 3 ans        | -20,16 | -1,03  | -19,13 |
| 5 ans        | -5,16  | 17,13  | -22,29 |
| 10 ans       | 75,48  | 76,67  | -1,19  |
| Création     | 48,28  | 75,19  | -26,91 |

| Annualisées (%) | Fonds | Indice | Ecart |
|-----------------|-------|--------|-------|
| 3 ans           | -7,23 | -0,34  | -6,88 |
| 5 ans           | -1,05 | 3,21   | -4,27 |
| 10 ans          | 5,78  | 5,86   | -0,07 |
| Création        | 2,66  | 3,81   | -1,15 |

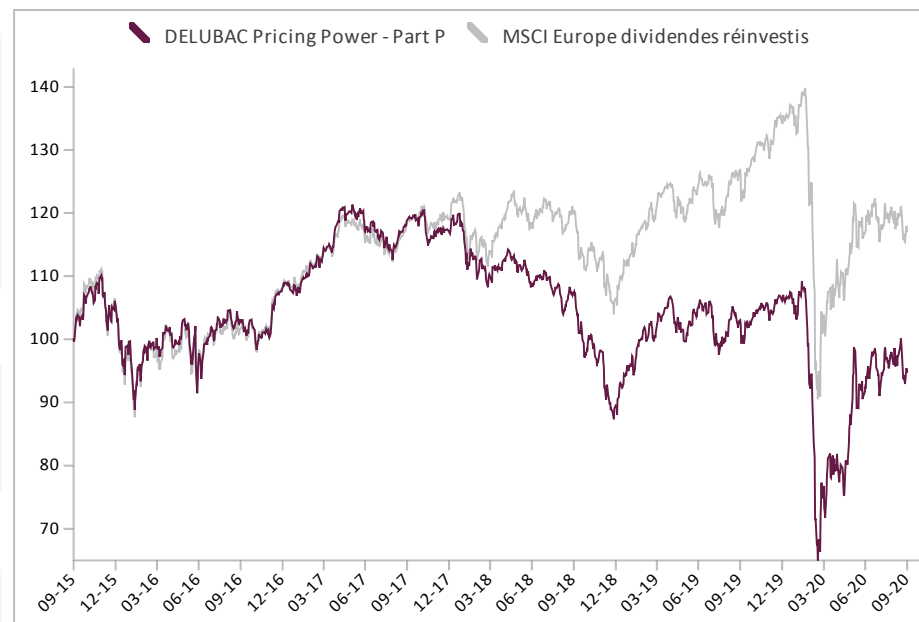
| Calendaires (%) | Fonds  | Indice | Ecart  |
|-----------------|--------|--------|--------|
| 2020            | -10,59 | -12,75 | 2,16   |
| 2019            | 18,51  | 26,05  | -7,55  |
| 2018            | -23,68 | -10,57 | -13,11 |
| 2017            | 8,70   | 10,24  | -1,54  |
| 2016            | 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    | 38,33% | 24,66%  | 20,97%  |
| Volatilité de l'indice | 27,15% | 18,86%  | 17,34%  |
| Ratio de sharpe        | -0,20  | -0,28   | -0,03   |
| Ratio d'information    | -0,01  | -0,73   | -0,56   |
| Alpha                  | 3,82%  | -17,18% | -19,38% |
| Beta                   | 1,29   | 1,21    | 1,12    |
| R2                     | 0,91   | 0,88    | 0,88    |
| Corrélation            | 0,95   | 0,94    | 0,94    |
| Tracking-Error         | 14,24% | 9,37%   | 7,61%   |

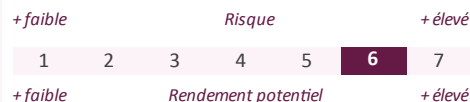
## INFORMATONS ESG

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

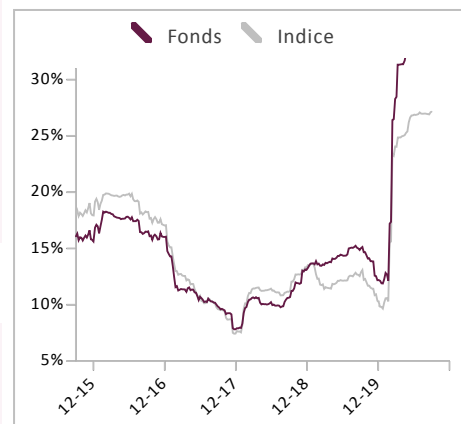


## PROFIL DE RISQUE / RENDEMENT (SRRI)



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

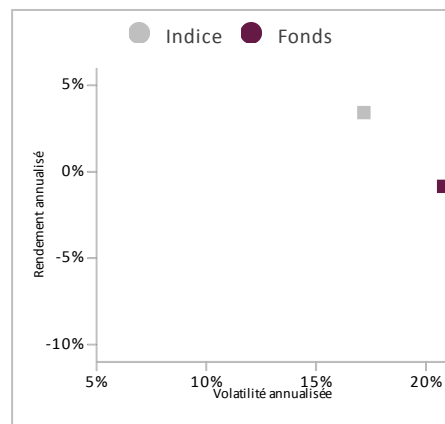
## PROFIL DE VOLATILITE 1 AN GLISSANT SUR 5 ANS



## HORIZON DE PLACEMENT EN ANNEES



## PROFIL DE RISQUE/RENDEMENT SUR 5 ANS



## VALEUR LIQUIDATIVE EN €

148,28

## ACTIF NET EN M€

52,3

## 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            |



## 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 BOUSIERE

|                         |      |
|-------------------------|------|
| 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% |
| Asml 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 1,18% 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 rating 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'aviation 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.

