

HISTORIQUE DE PERFORMANCE

Cumulées (%)	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	-4,94	-5,01	0,07
3 mois	-0,82	-3,59	2,78
6 mois	12,55	0,89	11,65
1 an	-12,14	-13,13	0,99
3 ans	-22,36	-7,79	-14,57
5 ans	-11,10	2,75	-13,86
Création	36,60	51,08	-14,47

Annualisées (%)	Fonds	Indice	Ecart
3 ans	-8,09	-2,67	-5,42
5 ans	-2,33	0,54	-2,87
Création	3,90	5,19	-1,29

Calendaires (%)	Fonds	Indice	Ecart
2020	-14,38	-17,12	2,74
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

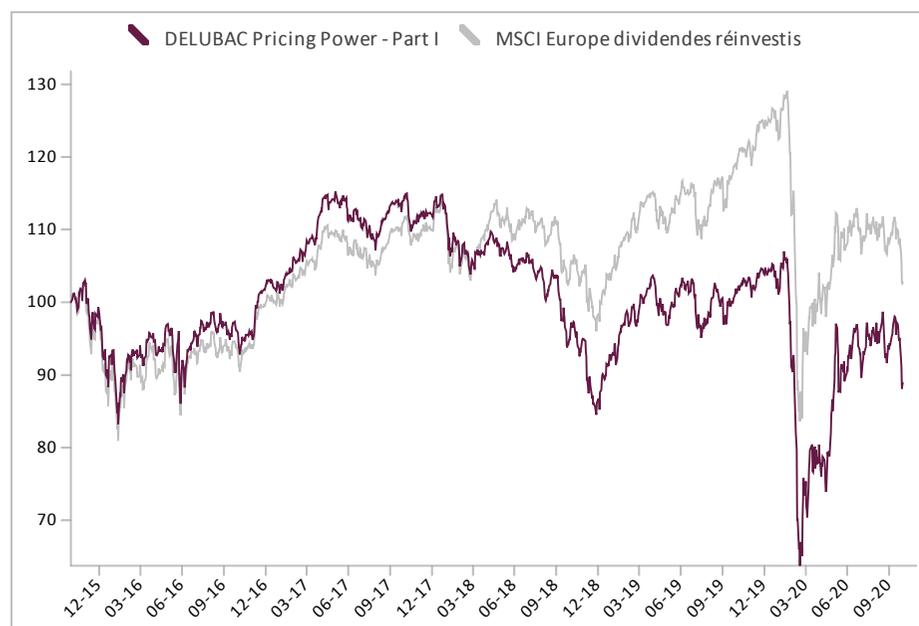
INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	39,23%	25,02%	21,14%
Volatilité de l'indice	27,43%	19,18%	17,39%
Ratio de sharpe	-0,30	-0,31	-0,09
Ratio d'information	0,07	-0,57	-0,38
Alpha	7,27%	-12,28%	-11,45%
Beta	1,29	1,21	1,13
R2	0,91	0,89	0,88
Corrélation	0,95	0,94	0,94
Tracking-Error	14,32%	9,40%	7,60%

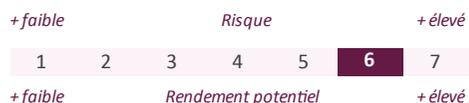
INFORMATONS ESG

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

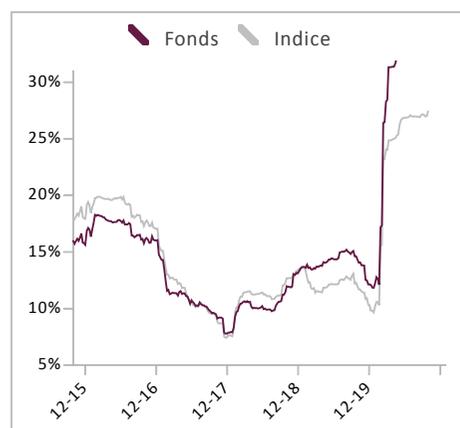


PROFIL DE RISQUE / RENDEMENT (SRRI)



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

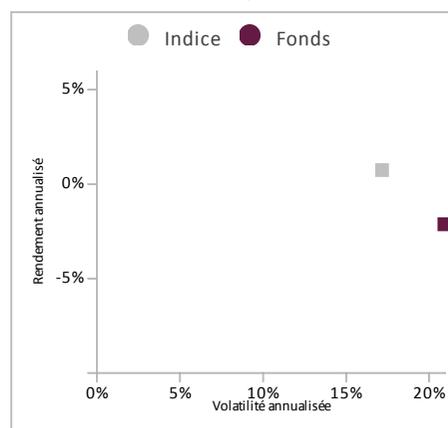
PROFIL DE VOLATILITE 1 AN GLISSANT SUR 5 ANS



HORIZON DE PLACEMENT EN ANNEES



PROFIL DE RISQUE/RENDEMENT SUR 5 ANS



VALEUR LIQUIDATIVE EN €

13 660,36

ACTIF NET EN M€

48,8

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	99,1%
Nombre de titres détenus	27
Poids des 20 principales lignes	98,8%

DONNEES DE VALORISATION 2021(e)

Price Earning Ratio (PER)	19,1x
EV/EBIT	17,8x
Rendement	1,9%
Croissance bénéficiaire (BPA)	+53.6%

CAPITALISATION BOUSIERE

Médiane (Mds€)	16,7
Moyenne pondérée (Mds€)	49,7

10 PRINCIPALES LIGNES

Asm International	6,67%
Christian Dior	6,51%
Stmicroelectronics Nv	6,43%
Asml Holding	6,39%
Brunello Cucinelli Spa	6,33%
Adidas	5,75%
Linde	4,92%
Schneider Electric	4,91%
Wolters Kluwer	4,85%
Vivendi	4,83%

PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

Achats

SAP
FINTECH GROUP AG-REG
Brunello Cucinelli Spa
Air Liquide
Asml Holding

Ventes

Capgemini
Leonardo
Elis
Kering
Christian Dior

REPARTITION SECTORIELLE

Consommation discrétionnaire	35,3%
Technologies de l'Information	23,8%
Matériaux de base	18,4%
Industrie	14,6%
Finance	4,7%
Immobilier	2,2%
Conso. non cyclique	0,1%
Santé	0,1%
Liquidités et OPC monétaires	0,9%

REPARTITION GEOGRAPHIQUE

France	39,8%
Pays-Bas	24,4%
Allemagne	19,6%
Italie	10,7%
Autriche	4,4%
Suède	0,1%
Espagne	0,0%
Liquidités et OPC monétaires	0,9%

REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION

> 100 Mds	20,5%
50-100 Mds	26,4%
15-50 Mds	20,9%
5-15 Mds	6,7%
1-5 Mds	19,9%
0-1 Md	4,6%
Liquidités et OPC monétaires	0,9%

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS

5 plus forts contributeurs positifs

	Contribution
Christian Dior	0,28
Vivendi	0,18
Elis	0,17
FINTECH GROUP AG-REG	0,06
Lvmh	0,04

5 plus forts contributeurs négatifs

	Contribution
SAP	-1,43
Capgemini	-0,45
Kering	-0,45
Stmicroelectronics Nv	-0,40
Adidas	-0,35

PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS PAR SECTEUR A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS

Secteur	Contribution
Finance	0,06
Santé	-0,01
Conso. non cyclique	-0,02
Immobilier	-0,30
Consommation discrétionnaire	-0,50
Industrie	-0,55

COMMENTAIRE DE GESTION

Au cours du mois d'octobre, les actions européennes ont fortement corrigé dans un niveau d'incertitude élevé sur fond de crise sanitaire. Les annonces d'un reconfinement généralisé en France et le durcissement des mesures sanitaires un peu partout en Europe ont mis les indices sous tension. La BCE a tenu sa réunion et le message de Christine Lagarde est clair et volontariste : rendez-vous le 10 décembre prochain pour l'annonce de nouvelles mesures de soutien pour aider les Etats et le système financier à faire face à la deuxième vague de Covid-19. Il s'agira d'un "recalibrage" de tous les instruments de politique monétaire qui seront passés en revue d'ici-là. Du côté des Etats-Unis, l'économie a fortement rebondi au T3 2020 avec une hausse historique 33,1% vs T2 2020 grâce à un niveau très élevé de consommation en biens et au rebond de l'investissement résidentiel. Il est urgent de trouver un compromis budgétaire afin de préserver la reprise outre-Atlantique. Enfin, la Chine a publié des indicateurs économiques solides et avance à plein régime sur fond d'épidémie maîtrisée. Les publications des sociétés européennes pour le troisième trimestre sont bonnes et leur structure financière solide dans l'attente d'un fort rebond espéré de leurs résultats en 2021, toutes choses égales par ailleurs.

Sur la période, Delubac Pricing Power recule de 4,94%, en ligne avec la performance de son indice de référence, le MSCI Europe Net Return, qui se replie de 5,01%.

Nous avons initié ce mois-ci une nouvelles ligne en Flatex, leader du courtage en ligne en Europe, dont le momentum de croissance est alimenté par ses acquisitions et par l'offre de ses services financiers auprès d'une large nouvelle clientèle. Nous revenons sur SAP dont la transition du modèle historique de vente de licences va être plus rapidement opérée vers le cloud, ce qui sera bénéfique pour le groupe à moyen terme. Nous renforçons par ailleurs notre position en Brunello Cucinelli. En contrepartie, nous soldons certaines valeurs du portefeuille dont les perspectives de redressement sont trop éloignées et/ou les espérances d'appréciation ne nous semblent plus suffisantes : Cap Gemini, Elis, Leonardo et Spie.

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.

