

## HISTORIQUE DE PERFORMANCE

Cumulées (%)	Fonds	Indice	Ecart
1 mois	16,30	13,95	2,35
3 mois	9,34	6,71	2,62
6 mois	21,61	11,67	9,94
1 an	0,15	-3,61	3,76
3 ans	-7,59	7,31	-14,90
5 ans	0,34	14,04	-13,70
Création	58,87	72,15	-13,28

Annualisées (%)	Fonds	Indice	Ecart
3 ans	-2,60	2,38	-4,98
5 ans	0,07	2,66	-2,59
Création	5,79	6,82	-1,04

Calendaires (%)	Fonds	Indice	Ecart
2020	-0,42	-5,56	5,13
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

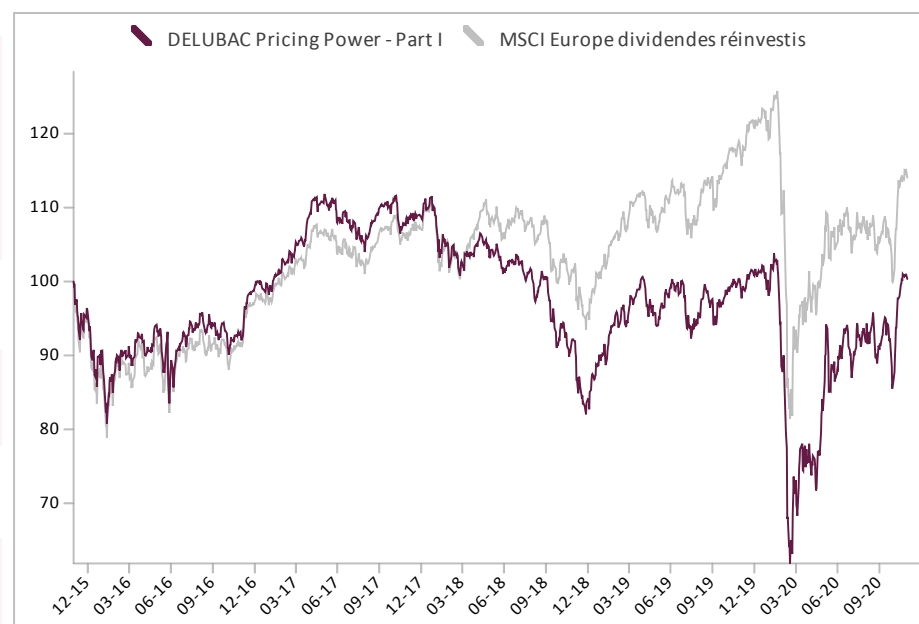
## INDICATEURS DE RISQUE

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du fonds	40,11%	25,57%	21,51%
Volatilité de l'indice	28,68%	19,72%	17,68%
Ratio de sharpe	0,02	-0,09	0,02
Ratio d'information	0,26	-0,52	-0,34
Alpha	7,07%	-12,63%	-11,41%
Beta	1,28	1,20	1,13
R2	0,91	0,89	0,88
Corrélation	0,96	0,94	0,94
Tracking-Error	14,50%	9,49%	7,71%

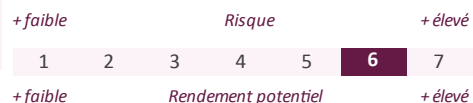
## INFORMATONS ESG

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

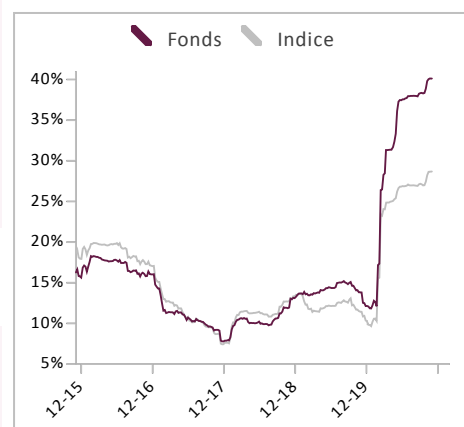


## PROFIL DE RISQUE / RENDEMENT (SRRI)



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

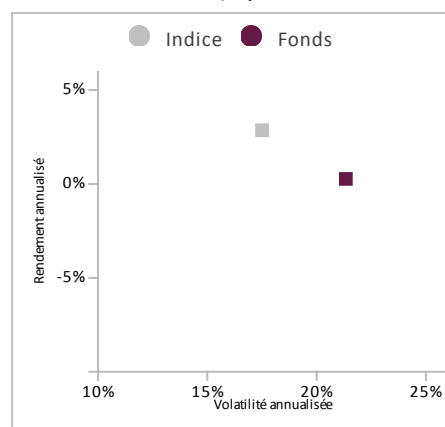
## PROFIL DE VOLATILITE 1 AN GLISSANT SUR 5 ANS



## HORIZON DE PLACEMENT EN ANNEES



## PROFIL DE RISQUE/RENDEMENT SUR 5 ANS



## VALEUR LIQUIDATIVE EN €

15 887,21

## ACTIF NET EN M€

56,7

## 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	26
Poids des 20 principales lignes	91,0%

## DONNEES DE VALORISATION 2021(e)

Price Earning Ratio (PER)	22,4x
EV/EBIT	20,5x
Rendement	1,4%
Croissance bénéficiaire (BPA)	+60.1%

## CAPITALISATION BOUSIERE

Médiane (Mds€)	18,8
Moyenne pondérée (Mds€)	61,5

## 10 PRINCIPALES LIGNES

Christian Dior	7,36%
Kering	6,67%
Adidas	6,60%
Brunello Cucinelli Spa	6,38%
Linde	5,47%
Asml Holding	4,97%
Compagnie De Saint Gobain	4,91%
Wolters Kluwer	4,90%
Buzzi Unicem	4,77%
Air Liquide	4,73%

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS SUR LE MOIS

### Achats

Moncler Spa
Kering
Adidas
Christian Dior
SAP

### Ventes

Asm International
Stmicroelectronics Nv
Mercialys
Asml Holding
FINTECH GROUP AG-REG

## REPARTITION SECTORIELLE

Consommation discrétionnaire	43,3%
Matériaux de base	19,6%
Industrie	14,4%
Technologies de l'Information	10,1%
Finance	3,7%
Conso. non cyclique	0,1%
Santé	0,1%
Liquidités et OPC monétaires	8,7%

## REPARTITION GEOGRAPHIQUE

France	40,1%
Allemagne	20,5%
Italie	15,7%
Pays-Bas	10,3%
Autriche	4,5%
Suède	0,1%
Espagne	0,0%
Liquidités et OPC monétaires	8,7%

## REPARTITION PAR TAILLE DE CAPITALISATION

> 100 Mds	19,8%
50-100 Mds	30,0%
15-50 Mds	14,8%
5-15 Mds	4,7%
1-5 Mds	22,1%
Liquidités et OPC monétaires	8,7%

## PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE SUR LE MOIS

### 5 plus forts contributeurs positifs

	Contribution
Brunello Cucinelli Spa	1,66
Asm International	1,27
Mercialys	1,26
Stmicroelectronics Nv	1,26
Christian Dior	1,14

### 5 plus forts contributeurs négatifs

	Contribution
Moncler Spa	-0,07

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

Secteur	Contribution
Consommation discrétionnaire	5,47
Technologies de l'Information	4,14
Industrie	2,27
Matériaux de base	1,95
Immobilier	1,26
Finance	0,93

## COMMENTAIRE DE GESTION

Au cours du mois de novembre, les actions européennes ont fortement rebondi sur fond de victoire du candidat démocrate Joe Biden aux élections présidentielles mais, surtout, grâce aux espoirs suscités par des données très encourageantes des vaccins contre le Covid-19 des laboratoires Pfizer, Moderna et AstraZeneca. C'est en effet une excellente nouvelle mais la route est encore longue avant un déploiement massif de ces vaccins. Cela renforce toutefois l'hypothèse d'une levée des contraintes sanitaires courant 2021 et permet d'offrir un peu plus de visibilité aux entreprises. Le vaccin de Pfizer a cependant un inconvénient qui est son mode de conservation entre -70 et -80 degrés. La sécurisation de la chaîne du froid est un enjeu majeur. Le vaccin de Moderna n'a pas cet inconvénient. Il y a également des espoirs quant à un apaisement des relations entre la Chine et les Etats-Unis avec la défaite de Donald Trump. Ceci est bon pour les valeurs du luxe notamment. Les négociations concernant le Brexit s'éternisent autour de trois sujets : la question de la pêche, les règles de concurrence et le mécanisme de respect des litiges. Plusieurs catalyseurs sont encore devant nous pour soutenir les marchés actions : la reprise des négociations entre démocrates et républicains outre-Atlantique pour trouver un accord sur un nouveau plan de relance budgétaire et, en Europe, le recalibrage des instruments de politique monétaire par la BCE. Les investisseurs se focalisent désormais sur l'appréciation de la vigueur de la reprise économique en 2021.

Sur la période, Delubac Pricing Power progresse de 16,30%, et surperforme son indice de référence, le MSCI Europe Net Return, qui s'inscrit en hausse de 13,95%. Nous avons initié ce mois-ci une position en Moncler, spécialisée dans la création de doudounes haut de gamme et de vêtements de ski, et compléter nos investissements sur Christian Dior et Kering afin de renforcer notre exposition au secteur du Luxe. Nous avons également accru notre position sur Adidas dont nous attendons une excellente performance l'an prochain. En contrepartie, nous avons soldé notre ligne en Mercialis et pris des bénéfices sur le secteur des semi-conducteurs dont l'appréciation boursière a été récemment très forte.

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.

