

HISTORIAL DE RENDIMIENTO

Acumulado (%)	Fondos	Índice	Diferencia
1 mes	0,59	0,86	-0,26
3 meses	0,44	3,15	-2,71
6 meses	-2,43	2,70	-5,12
1 año	5,24	12,63	-7,39
3 años	5,60	26,86	-21,26
5 años	26,26	33,88	-7,62
Creación	55,47	73,91	-18,43

Anualizado (%)	Fondos	Índice	Diferencia
3 años	1,83	8,25	-6,42
5 años	4,77	6,01	-1,24
Creación	6,37	8,05	-1,68

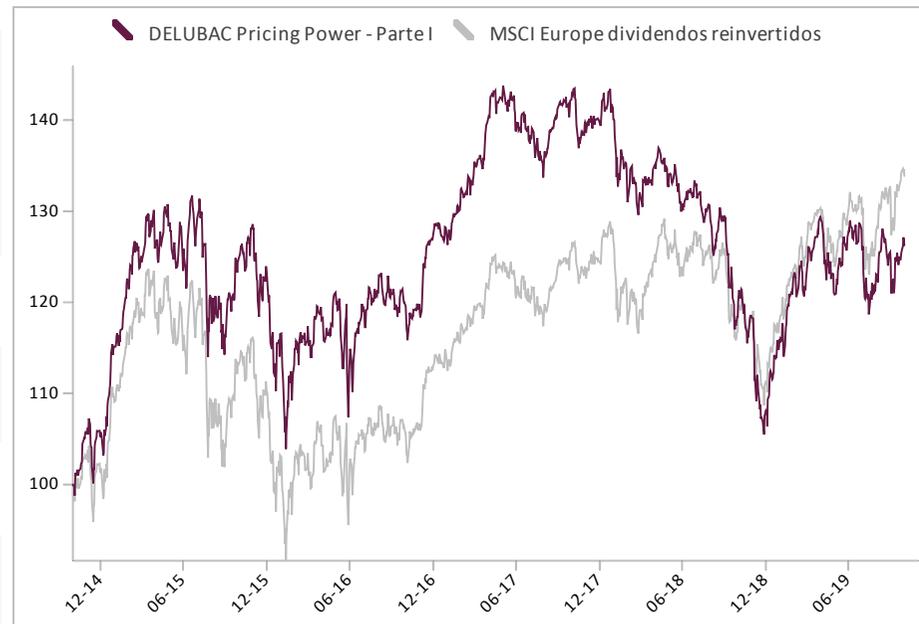
Calendario (%)	Fondos	Índice	Diferencia
2019	16,79	20,26	-3,47
2018	-22,79	-10,57	-12,22
2017	9,98	10,24	-0,26
2016	3,39	2,58	0,82
2015	16,46	8,23	8,24

INDICADORES DE RIESGO	1 año	3 años	5 años
Volatilidad del fondo	14,39	12,19	13,84
Volatilidad del índice	12,02	11,47	14,33
Índice de sharpe	0,39	0,18	0,37
Índice de información	-1,30	-1,39	-0,25
Alpha	-7,86	-15,97	-2,83
Beta	1,11	0,98	0,91
R2	0,85	0,86	0,88
Correlación	0,92	0,93	0,94
Tracking-Error	5,71	4,61	4,93

INFORMACION MSG

Nota MSG del fondo : 70/100 al 31/12/2018
Tasa de cobertura (% saldo vivo) : 83,4%
Calificación proporcionada por Ethifinance en datos de Sustainalytics

EVOLUCIÓN DEL RENDIMIENTO BASE 100 SOBRE 5 AÑOS

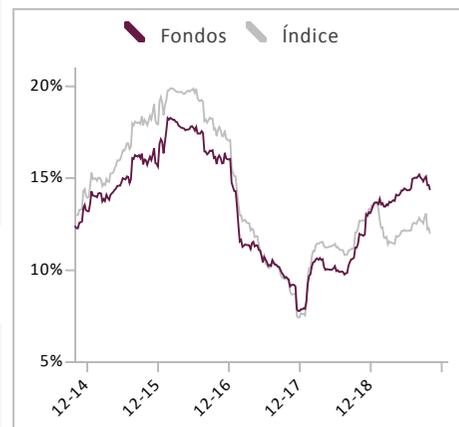


PERFIL DE RIESGO/ RENDIMIENTO (SRRI)

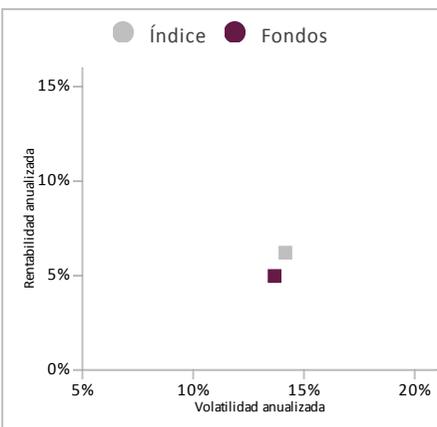


La categoríamás débil no quiere decir sin riesgo.
El reembolso de la inversión inicial no está garantizado

PERFIL DE RIESGO SOBRE 5 AÑOS



PERFIL DE RIESGO Y RENTABILIDAD SOBRE 5 AÑOS



VALOR LIQUIDATIVO EN €

15547,27

ACTIVO NETO (M€)

83,4

LOS GERENTES



Timothée Malphettes



Matthieu Laval

FILOSOFÍA DE GESTIÓN

Delubac Pricing Power es un fondo de acciones europeo que trabaja exclusivamente con sociedades que disponen de un "Pricing Power" duradero sobre todo gracias a un savoir-faire discriminante. Gracias a este "Pricing Power" o poder de establecer sus propios precios, estas sociedades se inscriben en una trayectoria de crecimiento autónomo. En la cartera, la selección de valores no está sujeta a los índices de referencia y deriva de un proceso de inversión disciplinado fundado sobre el análisis fundamental de las sociedades y su elegibilidad de 8 criterios tanto cuantitativos como cualitativos. Únicamente las sociedades que cumplan con los 8 criterios pueden optar al fondo.

CARACTERÍSTICAS DEL FONDO

Código ISIN	FR0011304229
Bloomberg ticker	DAMEXEI FP
Forma jurídica	French FCP UCITS IV compliant
Investment manager	Delubac Asset Management regulated by AMF
Clasificación AMF	OICVM de Renta variable de los países del UE
Fecha de creación	Fondo: 30/09/2005 Parte: 06/09/2012
Índice referencia	MSCI Europe div.reinvertidos
Asignación de resultados	Capitalización
Diviside referencia	Euro
País de registro	FR ES CH
Depositario	CACEIS BANK
Valorizador	CACEIS Fund Administration
Valorización / Centralización	Cada día a las 12h
1era suscripción / ulteriores	250 000 € mín. / 1 parte
Gastos de entrada	0
Gastos de salida	0
Gastos de transacción	15€ máx. IVA incluido
Gastos de gestión fijo	1% máx. IVA incluido
Comisión de rentabilidad	15% máx. IVA incluido más allá del índice

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

Tasa de exposición a acciones	89,1%
Número de títulos	44
Peso de las 20 principales líneas	53,1%

DATOS DE VALORIZACIÓN 2019(e)

Price Earning Ratio(PER)	14,6x
EV/EBIT	12,6x
Rendimiento	2,9%
Incremento en beneficio(BPA)	16,3%

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL

Mediana (MM€)	9,4
Media ponderada (MM€)	29,9

10 LÍNEAS PRINCIPALES

SAP	3,20%
Ingenico Group	3,16%
Compagnie De Saint Gobain	3,06%
Vinci	3,01%
Vivendi	2,99%
Ipsos	2,91%
G4S Plc	2,88%
Nestle	2,87%
Lagardere	2,76%
Spie	2,61%

PRINCIPALES MOVIMIENTOS EN EL MES

Compra(s)/Consolidación

LYXOR SMART CASH

Verallia

Airbus Se

SMCP

Pernod Ricard Sa

Venta(s)/Reducción

Brenntag

Wirecard Ag

Michelin

Renault Sa

Schneider Electric

REPARTO POR SECTOR

Industria	36,7%
Consumo discrecional	13,9%
Tecnologías de la información	13,4%
Cons. nocíclico	10,2%
Materiales básicos	9,9%
Telécomunicaciones	2,8%
Inmobiliario	2,2%
Liquidez	10,9%

REPARTO GEOGRÁFICO

Francia	52,8%
Reino Unido	5,9%
Alemania	5,4%
Italia	4,8%
España	4,7%
Dinamarca	4,2%
Países Bajos	3,7%
Suiza	2,9%
Suecia	1,5%
Irlanda	1,3%
Autriche(fr)	1,0%
Bélgica	1,0%
Liquidez	10,9%

REPARTO POR TAMAÑO DE CAPITAL

> 100 MM€	13,9%
50-100 MM€	10,9%
15-50 MM€	19,0%
5-15 MM€	14,1%
1-5 MM€	26,2%
0-1 MM€	5,0%
Liquidez	10,9%

PRINCIPALES CONTRIBUYENTES AL RENDIMIENTO DEL MES

Contribuyentes positivos

	Peso medio*	Perf.	Contribución
Koninklijke Volkerwessels	1,9%	28,1%	0,47%
G4S Plc	2,7%	12,2%	0,31%
SAP	3,0%	10,1%	0,30%
Rexel	1,6%	13,1%	0,22%
Ingenico Group	3,0%	7,0%	0,21%

Contribuyentes negativos

	Peso medio*	Perf.	Contribución
Wirecard Ag	1,0%	-16,8%	-0,38%
Anheuser-Busch Inbev	1,8%	-17,6%	-0,34%
Thales Sa	1,8%	-16,9%	-0,32%
Nilfisk Holding	0,5%	-25,9%	-0,28%
Maisons Du Monde	1,5%	-14,5%	-0,21%

* peso medio mensual. Las contribuciones están presentadas antes de comisiones

PRINCIPALES CONTRIBUYENTES AL RENDIMIENTO POR SECTOR Y POR MES

Sector	Peso medio*	Perf.	Contribución
Industria	37,8%	3,0%	0,91%
Tecnologías de la información	14,2%	3,3%	0,25%
Materiales básicos	9,6%	2,5%	0,24%
Inmobiliario	2,2%	6,4%	0,14%
Telécomunicaciones	2,7%	-1,4%	-0,03%
Consumo discrecional	14,9%	-0,7%	-0,06%

COMENTARIO DE GESTIÓN

Los mercados de renta variable siguen el compás del conflicto comercial entre Estados Unidos y China. El nivel muy elevado de las bolsas en todo el mundo es una señal de que los inversores están anticipando una solución satisfactoria. La estabilización de los tipos largos es otro síntoma de esa percepción. En este contexto, la enésima prórroga del plazo para el Brexit ha tenido un impacto anecdótico.

A lo largo del periodo, Delubac Pricing Power ha progresado un 0,59 % en tanto que su índice de referencia, el MSCI Europe Net Return, se ha incrementado en 0,86%. El Fondo sale reforzado por los buenos rendimientos de **VolkerWessels** (propuesta de OPA del principal accionista), **G4S**, **SAP**, **Rexel** e **Ingenico**. En el otro lado de la balanza se resiente sobre todo del retroceso de **Wirecard** (se ha desatado una nueva polémica acerca de un supuesto falseamiento de sus cuentas, lo que nos ha llevado a desprendernos de este título) y de los malos resultados registrados por **AB Inbev**, **Thalès**, **Nilfisk** y **Maisons du Monde**.

En cuanto a las principales operaciones de este mes, hemos seguido vendiendo posiciones (siete en total) cuyos fundamentales presentaban en nuestra opinión signos de retroceso a corto plazo. Por otro lado, hemos invertido en **Airbus** y en **Verallia** (tras su introducción en los mercados de valores).

El Fondo se ha visto de forma general penalizado por el regreso arrollador del estilo "value". Con todo, seguimos centrándonos en nuestra temática y en las empresas que presentan en nuestra opinión buenas perspectivas de desarrollo a medio plazo.

Sources : Delubac AM, Bloomberg, Morningstar

Los rendimientos pasados no prejuzgan a los rendimientos futuros. Se dan a título enunciativo y se aprecian al término del periodo de inversión recomendado. Documento no contractua l- Las informaciones así como el contenido de este documento no constituye ni una oferta de compra ni una propuesta de venta. Previamente a toda decisión de inversión, se invita a los inversores a leer con atención el prospecto del OPCVM y el último documento periódico disponible bajo petición a la sociedad de gestión : Delubac Asset Management - 10. rue Roquépine - 75008 Paris - France.

