

9 OCTOBRE 2019

FLASH HEBDO : AUGMENTATION DES TENSIONS COMMERCIALES : LA STRATÉGIE PRICING POWER PREND TOUT SON SENS !

Caractéristiques du fonds Delubac Pricing Power

- **Code ISIN:** FR0010223537
(Part P)
- **Valorisation :** quotidienne
- **Date de création de la stratégie :** 30/09/2005
- **Indice de référence :** MSCI Europe DR
- **Banque dépositaire :** CACEIS Fund Administration
- **Frais de gestion :** 2.15%

Depuis le 8 mars 2018, date à laquelle les Etats-Unis sont entrés officiellement en guerre contre la Chine avec la taxe sur l'acier et l'aluminium chinois, les tensions commerciales ont soufflé le chaud et le froid sur les marchés. La Maison Blanche a d'ailleurs récemment déclaré, avec la validation de l'Organisation Mondiale du Commerce (OMC), une nouvelle guerre à l'Europe portant sur 75 milliards de dollars de biens importés...

Ainsi, depuis ces 18 derniers mois, sans grande surprise, la volatilité sur les marchés risqués s'est appréciée avec quelques pics violents.

Dans ce contexte, sélectionner des gérants qui privilégient l'investissement dans des sociétés au business model bien établi voire en oligopole, avec de fortes barrières à l'entrée, une grande visibilité dans la génération de marges opérationnelles, et qui parviennent à traverser les tempêtes sur les marchés, est selon nous une stratégie qui a toute sa place dans une allocation de portefeuille.

Delubac Pricing Power peut être une réponse adaptée à ce contexte de marché.

Pour rappel, 'Pricing Power' signifie la capacité des entreprises à augmenter leurs prix sans perdre de clients.

Si 2018 a été une année compliquée pour le fonds au regard de la performance, notamment à cause de son biais non négligeable sur les Mid Caps et de titres davantage délaissés car jugés moins 'growth' que ce que les investisseurs recherchaient, l'équipe de gestion a souhaité apporter quelques modifications notables depuis cet été. Cela devrait permettre de rattraper le retard et d'afficher de nouveau une surperformance comme par le passé.

1/Allègement des Mid Caps au profit des Large Caps

Au regard de la volatilité sur certaines Mid Caps, les gérants ont renforcé leurs expositions sur des Large Caps notamment sur des titres qui connaissent une croissance forte et qui n'ont pas déçu au cours des dernières années. C'est par exemple le cas du secteur des spiritueux avec Pernod Ricard.

2/ Davantage de dynamisme dans la gestion

Depuis cet été, les gérants affichent davantage de dynamisme et n'hésitent pas à prendre des bénéfices dès lors que le niveau de valorisation est atteint. De plus, les gérants ont réinvesti sur des sociétés qui avaient été 'massacrées' lors de publications passées car n'ayant pas atteint les prévisions des analystes, mais qui continuent d'afficher des critères 'Pricing Power'. Dans ce cas précis, le rerating de sociétés malmenées par le passé sont présentes en portefeuille et peuvent connaître une réappréciation rapide des cours. Le portefeuille détient ainsi entre 30% et 50% de valeurs aux valorisations attrayantes, qui cochent l'ensemble des critères 'Pricing Power' et qui devraient permettre de recréer de la surperformance au cours des prochains mois.

3/Revue totale du portefeuille

Les deux gérants ont nettoyé leur portefeuille en vendant des titres qui, certes, répondent aux critères 'Pricing Power', mais dont certains résultats de court terme pourraient décevoir le marché. Par exemple, Pirelli, dont le 'call italien' n'est actuellement pas très recherché, a été vendu malgré leur position leader sur les pneus premium et leur marge opérationnelle supérieure à ses concurrents. L'équipe de gestion ne manquera pas de revenir sur ce type de valeurs, sur un niveau de valorisation encore plus attrayant et dès lors qu'une plus grande visibilité sur les perspectives sera constatée.

Sans maîtrise du timing, nous pensons qu'il s'agit d'un moment propice pour revenir sur cette stratégie sur une vision moyen / long terme.

Par:

Romain Lévasseur

Disclaimer

Les informations disponibles sur ce document le sont à titre informatif exclusivement. Ce document s'adresse aux résidents français et a pour objectif d'introduire les activités de MyFunds Office ainsi que les caractéristiques principales des produits et services.

Il est du ressort de l'investisseur d'obtenir les conseils adéquats avant toute prise de décision quant à l'existence ou non, pour les produits et services offerts, de restrictions à l'égard de certaines personnes ou dans certains pays. Aucun des produits et services décrits ne peut être proposé à un investisseur si la loi, de son pays d'origine, du pays qui lui est appliquée ou appliquée aux produits et services, le lui interdit.

L'information contenue sur cette présentation de MyFunds Office n'a aucune valeur contractuelle. Avant toute prise de décision et action, MyFunds Office recommande de lire attentivement les prospectus d'information et, plus généralement, tous les documents tenus à disposition du public.

Les performances passées ne constituent en aucun cas une garantie des performances futures, ni une garantie du capital investi. Le lecteur de ces informations légales doit toujours rester conscient que tout investissement peut générer des pertes.

Dans la mesure où les informations contenues dans ce document proviennent de sources externes, MyFunds Office ne peut garantir que ces informations sont exactes, complètes et à jour.

Par exception, le lecteur peut imprimer ou recopier des informations pour un usage strictement personnel. Tout autre usage est soumis à autorisation formelle préalable.