

**OBJECTIF DE GESTION**

L'objectif de gestion est la recherche d'une performance sur la durée de placement recommandée (5 ans) supérieure à l'indice CAC 40 calculé dividendes réinvestis. Afin de pouvoir réaliser l'objectif de gestion, la stratégie d'investissement de l'OPCVM repose sur une gestion discrétionnaire au travers d'une politique de sélection de titres (« stock picking ») qui ne vise pas à dupliquer son indicateur de référence.

**COMMENTAIRE DE GESTION**

Malgré la crise économique la plus profonde de l'époque contemporaine, les marchés ont poursuivi leur remontée au mois d'avril. Le sentiment que la pandémie est sous contrôle et que l'activité va fortement rebondir après la période de confinement alimentent les courants acheteurs. Comme attendu, les données d'activités sur le 1er trimestre sont en baisse ; elles donnent un avant-goût des chiffres à attendre pour le 2ème trimestre qui pour certaines sociétés seront catastrophiques. Dans une large majorité, les investisseurs restent prudents et continuent à privilégier les valeurs de qualité, principalement dans les secteurs technologique et pharmaceutique, considérés comme des refuges dans l'environnement actuel.

Depuis le début de l'année, Centifolia affiche une baisse de -27,61% contre -23,25% pour le CAC40NR. La performance du mois écoulé a profité des titres Arkema, CGG, Fnac Darty, Lagardère ou STMicroelectronics, tous en hausse de plus de 20% sur la période.

Face à un tel choc d'incertitudes, le fonds conserve un biais prudent avec 7% de liquidités. Certaines valorisations excessivement basses ont été mises à profit pour compléter plusieurs positions. Ainsi, à contrecourant du marché, le fonds s'est renforcé sur les valeurs bancaires par le biais de BNP Paribas et a porté sa pondération sur le secteur à 11%. Il a également renforcé ses Bouygues, Atos et Danone - ces 2 dernières récemment entrés en portefeuille-. En sens inverse, le fonds s'est allégé sur Total et Sanofi (pour respecter ses ratios de risques) ainsi que sur Vinci. A noter parmi les différents critères de valorisation de Centifolia, que le ratio prix/actif net est descendu à 0,8 à comparer à 1,4 pour le CAC40.

Avec la sortie du confinement va démarrer la période la plus longue et la plus délicate de la crise économique et sanitaire. Nul ne peut prédire aujourd'hui la durée de la récession. Du côté de l'offre, malgré les plans de soutien étatiques, beaucoup d'entreprises au bilan fragile ne survivront pas à la crise et les secteurs les plus intenses en main-d'œuvre vont être profondément perturbés. Du côté de la demande, sa contraction sans précédent à ce jour, pourrait peut-être modifier durablement les comportements de consommation. Parce qu'elle conduit à des valorisations extrêmes, la période actuelle peut être riche en opportunités d'arbitrage.

Achevé de rédiger le 04/05/2020.

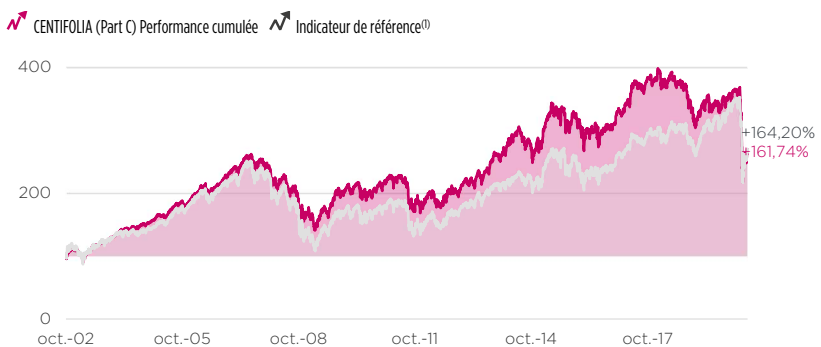
Jean-Charles MERIAUX - Damien LANTERNIER - Adrien LE CLAINCHE - Emilie BRUNET-MANARDO

**PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT**


L'exposition au marché d'actions et/ou de taux, explique le niveau de risque de cet OPCVM.

**PERFORMANCES ET VOLATILITÉS**

	Part C	Indicateur de référence <sup>(1)</sup>
Performance YTD	-27,61%	-23,25%
Performance 2019	15,31%	29,24%
Performance annualisée 5 ans	-4,37%	0,32%
Volatilité 1 an	32,38%	31,84%
Volatilité 3 ans	21,43%	21,15%
Volatilité 5 ans	19,52%	20,26%

**PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 04/10/2002**


<sup>(1)</sup>CAC 40 NET - TOTAL RETURN. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

**PRINCIPALES POSITIONS**

SANOFI	9,51%	BOUYGUES	4,80%
TOTAL	7,92%	MICHELIN	4,37%
ORANGE	7,60%	THALES	4,20%
STMICROELECTRONICS	6,93%	SOPRA GROUP	3,80%
CREDIT AGRICOLE SA	5,98%	EDF Prime Fidelite 2022	3,41%

Positions pouvant évoluer dans le temps

**MEILLEURES CONTRIBUTIONS DU MOIS**

	Poids	Contribution
STMICROELECTRONICS	6,93%	1,16%
SANOFI	9,51%	1,07%
CREDIT AGRICOLE SA	5,98%	0,48%
MICHELIN	4,37%	0,41%
FNAC DARTY SA	1,82%	0,36%

**MOINS BONNES CONTRIBUTIONS DU MOIS**

	Poids	Contribution
TOTAL	7,92%	-0,68%
THALES	4,20%	-0,46%
SOCIETE GENERALE SA	3,16%	-0,26%
SOLOCAL GROUP RGPT	0,49%	-0,24%
TFI	1,86%	-0,22%

**PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES**

Valeur liquidative	261,74 €	Actif net	937 M€
PER estimé 2020	14,1 x	DN/EBITDA 2019	1,3 x
Rendement net estimé 2019	2,20%	VE/EBITDA 2020	5,5 x

- Éligible Assurance Vie, PEA et Compte titres
- Éligible au dispositif de l'abattement fiscal (article 150-0 D du CGI).

Le PER (Price Earning Ratio) est le rapport capitalisation boursière / résultat net ajusté. Il permet d'estimer la valorisation d'une action.

La dette nette est l'endettement financier brut corrigé de la trésorerie.

La DN/EBITDA est le rapport dette nette / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer le levier financier d'une valeur.

VE/EBITDA est le rapport Valeur d'entreprise (Capitalisation Boursière + Dette Nette) / excédent brut d'exploitation. Il permet d'estimer la cherté d'une action.

DNCA Investments est une marque de DNCA Finance. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion par DNCA FINANCE. Ce document promotionnel est un outil de présentation simplifié et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Ce document ne peut être reproduit, diffusé, communiqué, en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. L'accès aux produits et services présentés peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun. Le DICI doit être remis au souscripteur préalablement à chaque souscription. Pour une information complète sur les orientations stratégiques et l'ensemble des frais, nous vous remercions de prendre connaissance du prospectus, des DICI et des autres informations réglementaires accessibles sur notre site [www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com) ou gratuitement sur simple demande au siège de la société de gestion. Compartiment de DNCA INVEST, société d'investissement à capital variable régie par les lois du Grand-Duché de Luxembourg et agréée par l'organisme de régulation financière (la CSSF) en tant qu'OPCVM.

DNCA Finance - 19, place Vendôme - 75001 Paris - tél.: +33 (0)1 58 62 55 00. Email: [dnca@dnca-investments.com](mailto:dnca@dnca-investments.com) - [www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com) - Site intranet dédié aux indépendants. Société de gestion agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP 00-030 en date du 18 août 2000. Conseiller en investissement non indépendant au sens de la Directive MIFID II.

Retrouvez-nous sur [www.dnca-investments.com](http://www.dnca-investments.com) et suivez-nous sur

**PERFORMANCE (%)**

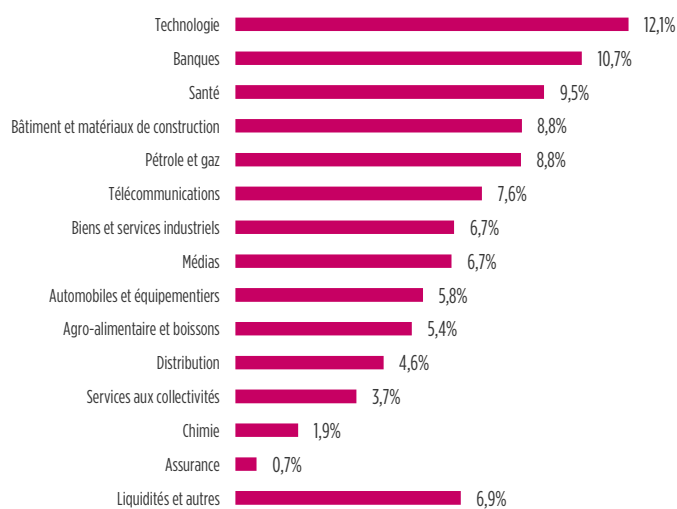
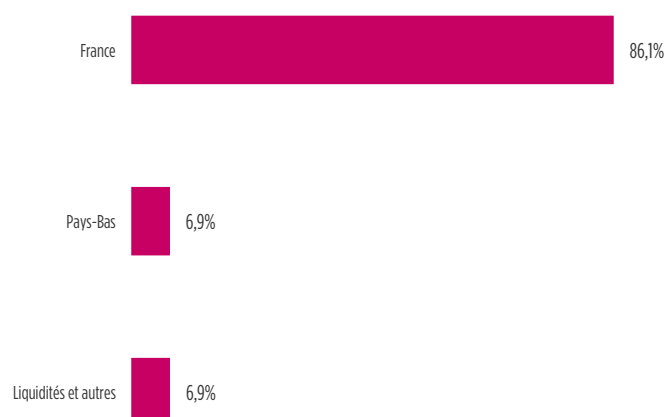
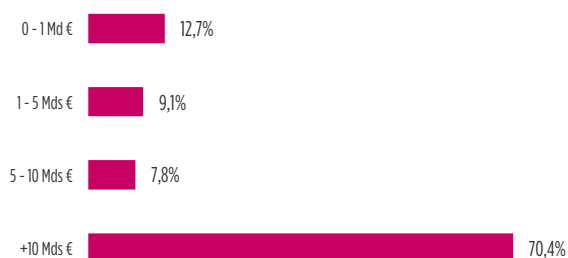
Année	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	Annuelle
2015	6,71%	7,03%	2,08%	0,53%	1,00%	-3,61%	4,42%	-6,08%	-3,55%	7,58%	0,91%	-3,32%	<b>13,26%</b>
2016	-4,10%	-2,72%	0,97%	1,30%	2,95%	-7,26%	3,71%	0,26%	2,38%	0,50%	1,33%	5,94%	<b>4,64%</b>
2017	-2,72%	3,05%	5,26%	2,56%	3,89%	-1,70%	-0,01%	-0,72%	5,04%	1,13%	-1,77%	-0,09%	<b>14,38%</b>
2018	2,87%	-2,86%	-1,61%	3,45%	-1,63%	-2,30%	2,05%	-1,56%	-0,34%	-7,22%	-2,52%	-6,45%	<b>-17,19%</b>
2019	4,35%	4,07%	-1,70%	6,32%	-7,60%	4,27%	-0,38%	-0,25%	2,92%	-0,74%	2,01%	1,84%	<b>15,31%</b>
2020	-3,79%	-6,64%	-22,02%	3,35%	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>-27,61%</b>

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*
**PRINCIPAUX MOUVEMENTS**
**ENTRÉES**

AUCUNE

**SORTIES**

AUCUNE

**RÉPARTITION PAR SECTEUR**

**RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE**

**RÉPARTITION PAR CAPITALISATION**

**RÉPARTITION PAR DEVISE**
