

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

Au cours des dernières semaines, le rebond épidémique a rendu les investisseurs fébriles. Redoutant les conséquences d'un retour des mesures de confinement, les marchés ont attaqué à nouveau les valeurs cycliques et financières pour privilégier les secteurs de la santé et de la consommation. En plus d'une situation sanitaire inquiétante, les nombreuses incertitudes politiques (Brexit, élections américaines) viennent limiter la prise de risques. Après son décrochage des derniers mois, le dollar s'est repris, retrouvant son rôle de valeur refuge.

Depuis le début de l'année, Centifolia est en baisse -26,25% contre -18,39% pour le CAC40NR. Le pétrole (Total et CGG) et banques (BNP, Crédit Agricole SA, Société Générale) avec des replis supérieurs à 10% ont à nouveau pesé sur la performance du fonds. En revanche, Lagardère a rebondi de plus de 20%.

Au cours du mois écoulé, le fonds a poursuivi sa politique d'allègements sur les valeurs moyennes (Albioma, Arkema, LDC, Samse et Sopra). Il a également pris des bénéfices sur Lagardère après l'annonce de la prise de participation de groupe Arnault à son capital. Au sein des grandes valeurs, le fonds s'est également allégé sur Vinci, ainsi que sur Sanofi et STMicroelectronics pour des questions de ratios. En sens inverse, le fonds s'est renforcé sur Saint Gobain et a introduit Veolia Environnement en portefeuille. Acteur mondial dans son domaine, Veolia, en cas de réussite de sa tentative de rachat de Suez deviendrait le leader incontesté des services à l'environnement et offrirait un potentiel de revalorisation supplémentaire. Par ailleurs, le fonds a exercé ses droits de souscription à l'augmentation de capital de Solocal. De ce fait, les liquidités en fin de période s'élevaient à moins de 3% de l'actif du fonds.

Compte tenu de la forte implication des autorités monétaires et politiques dans la crise actuelle, un scénario de reprise reflationniste reste une hypothèse raisonnable pour l'année prochaine, même si les marchés n'y adhèrent que partiellement. Parce qu'il est très contrariant, l'investissement en titres value représente aujourd'hui une option peu chère pour intégrer ce scénario dans un portefeuille. Certes, les valorisations sont aujourd'hui secondaires par rapport au momentum. Néanmoins, la combinaison des 2 est envisageable pour Centifolia : avec un PER 21 de 10,5 et un EV/Ebitda de 4,7, le potentiel de revalorisation paraît important.

Achevé de rédiger le 01/10/2020.

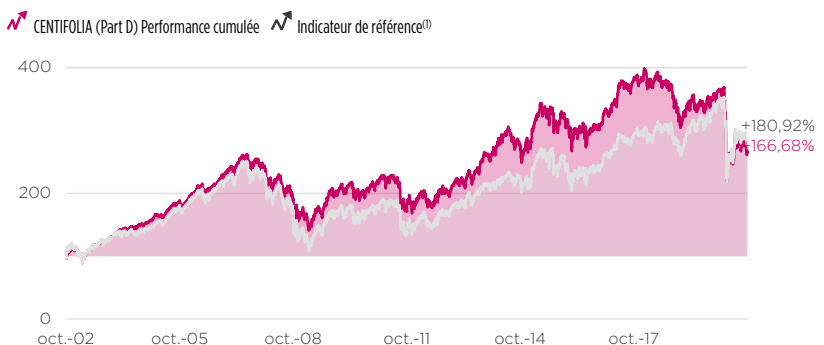
Jean-Charles MERIAUX - Damien LANTERNIER - Adrien LE CLAINCHE - Emilie BRUNET-MANARDO

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 D	Indicateur de référence ⁽¹⁾
Performance YTD	-26,25%	-18,39%
Performance 2019	15,32%	29,24%
Performance annualisée 5 ans	-2,42%	3,81%
Volatilité 1 an	36,63%	35,51%
Volatilité 3 ans	23,80%	23,33%
Volatilité 5 ans	20,72%	20,95%

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 04/10/2002


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

PRINCIPALES POSITIONS

SANOFI	9,57%	STMICROELECTRONICS NV	4,99%
TOTAL SE	7,59%	SOPRA STERIA GROUP	4,55%
CREDIT AGRICOLE SA	6,55%	MICHELIN (CGDE)	4,49%
ORANGE	6,17%	THALES SA	4,16%
BOUYGUES SA	5,53%	EDF	4,11%

Positions pouvant évoluer dans le temps.

MEILLEURES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Poids	Contribution
LAGARDERE SCA	1,13%	0,31%
STMICROELECTRONICS NV	4,99%	0,20%
SOLOCAL GROUP	1,72%	0,15%
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	2,17%	0,11%
FNAC DARTY SA	2,54%	0,11%

MOINS BONNES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Poids	Contribution
CREDIT AGRICOLE SA	6,55%	-0,93%
TOTAL SE	7,59%	-0,80%
SOCIETE GENERALE SA	2,77%	-0,53%
BNP PARIBAS	2,29%	-0,40%
BOUYGUES SA	5,53%	-0,35%

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	194,63 €	Actif net	878 M€
PER estimé 2020	27,8 x	DN/EBITDA 2019	1,3 x
Rendement net estimé 2019	5,10%	VE/EBITDA 2020	5,8 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 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 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 - 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 et suivez-nous sur

PERFORMANCE (%)

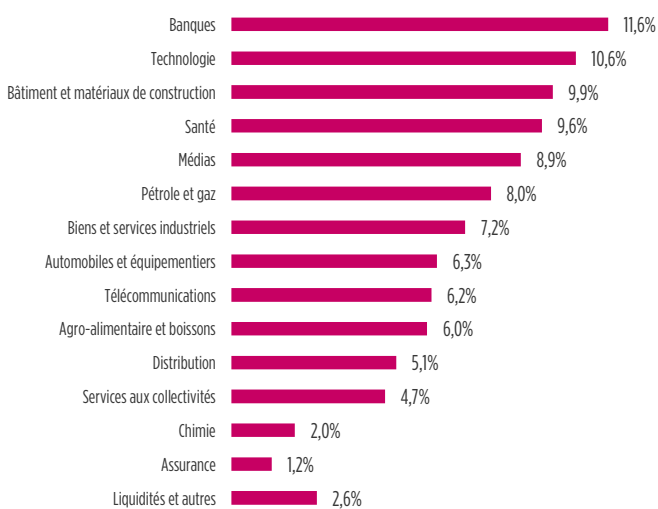
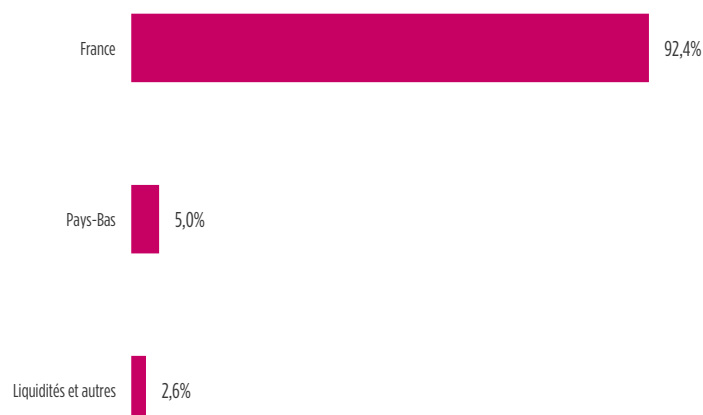
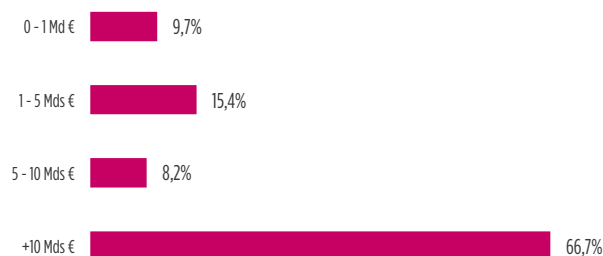
Année	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	Annuelle
2015	6,71%	7,03%	2,08%	0,53%	1,00%	-3,62%	4,42%	-6,07%	-3,55%	7,58%	0,91%	-3,32%	13,27%
2016	-4,10%	-2,72%	0,97%	1,30%	2,96%	-7,26%	3,71%	0,26%	2,37%	0,50%	1,33%	5,94%	4,64%
2017	-2,72%	3,05%	5,26%	2,56%	3,89%	-1,70%	-0,01%	-0,72%	5,03%	1,14%	-1,77%	-0,09%	14,38%
2018	2,87%	-2,86%	-1,61%	3,46%	-1,63%	-2,30%	2,05%	-1,56%	-0,34%	-7,22%	-2,52%	-6,45%	-17,20%
2019	4,35%	4,07%	-1,70%	6,32%	-7,60%	4,27%	-0,38%	-0,26%	2,92%	-0,74%	2,00%	1,84%	15,32%
2020	-3,79%	-6,64%	-22,02%	3,35%	1,36%	4,60%	-3,93%	3,90%	-3,73%	-	-	-	-26,25%

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

VEOLIA ENVIRONNEMENT

SORTIES

AUCUNE

RÉPARTITION PAR SECTEUR

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

RÉPARTITION PAR DEVISE
