

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

L'année 2018 se termine sur fond de pessimisme généralisé. Les nombreuses incertitudes économiques et politiques font fuir les investisseurs. Le dernier trimestre aura été particulièrement négatif pour les actifs risqués avec des baisses sévères pour les valeurs les moins liquides.

Avec une baisse de -17,2% contre -8,88% pour son indicateur de référence (CAC 40 Net Return), Centifolia réalise un exercice très décevant. Absent des secteurs les plus performants (aéronautique, luxe), le fonds a également été pénalisé par les contreperformances de plusieurs valeurs moyennes telles Fnac Darty, Sopra Steria Group, Technicolor ou Vallourec en recul de plus de 50%.

En 2018, les principaux axes de la politique d'investissement ont visé à :

- renforcer le secteur pétrolier par le biais de Total et des services parapétroliers (CGG et Vallourec)

- renforcer les valeurs défensives avec Sanofi et les valeurs télécoms (introduction d'Iliad dans la sélection et intégration de Bouygues dans le top 10 du portefeuille)

- maintenir le poids des valeurs financières par compléments d'achats sur CASA et Société Générale et amorçage d'une position en BNP, compte tenu de la forte décote du secteur

- diminuer la pondération des valeurs moyennes par cession de Carmila, Cie des Alpes, Eiffage et Alstom.

Le volant des liquidités est resté relativement stable au cours de l'année, évoluant dans une fourchette étroite comprise entre 2 et 4%.

Les niveaux de valorisation sont aujourd'hui particulièrement attrayants : le prix sur actif net est à peine supérieur à 1, le PER est de 10 fois les bénéfices anticipés pour 2019 pour un rendement prévu à 3,7%. Néanmoins, dans la conjoncture actuelle, la probabilité est forte d'assister à un courant de révisions baissières sur les résultats. Toutefois, sauf catastrophe économique ou chaos politique, le portefeuille offre à ces niveaux des marges de sécurité qui avaient disparu avec l'optimisme boursier de 2017.

Achevé de rédiger le 02/01/2019.

Jean-Charles MERIAUX - Damien LANTERNIER - Adrien LE CLAINCHE

PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

| | Part D | Indicateur de référence ⁽¹⁾ |
|------------------------------|---------|--|
| Performance YTD | -17,20% | -8,88% |
| Performance 2017 | 14,38% | 11,69% |
| Performance annualisée 5 ans | 3,60% | 4,33% |
| Volatilité 1 an | 14,34% | 14,99% |
| Volatilité 3 ans | 14,50% | 15,52% |
| Volatilité 5 ans | 15,08% | 16,48% |

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 04/10/2002


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

PRINCIPALES POSITIONS

| | | | |
|-----------------------------|-------|--------------------|-------|
| TOTAL | 9,26% | VINCI | 4,80% |
| SANOFI-AVENTIS | 7,59% | CREDIT AGRICOLE SA | 4,59% |
| ORANGE | 6,28% | STMICROELECTRONICS | 4,21% |
| THALES | 5,27% | AIR FRANCE - KLM | 3,61% |
| ELECTRICITE DE FRANCE (EDF) | 4,95% | BOUYGUES | 3,14% |

Positions pouvant évoluer dans le temps

MEILLEURES CONTRIBUTIONS DU MOIS

| | Poids | Contribution |
|-----------------------------|-------|--------------|
| LDC SA | 2,84% | 0,40% |
| NOKIA | 1,68% | 0,09% |
| ALBIOMA SA | 0,35% | 0,04% |
| GROUPE EUROTUNNEL SA - REGR | 1,78% | 0,03% |
| ELIOR | 0,95% | 0,01% |

MOINS BONNES CONTRIBUTIONS DU MOIS

| | Poids | Contribution |
|---------------------|-------|--------------|
| CREDIT AGRICOLE SA | 4,59% | -0,71% |
| SOCIETE GENERALE SA | 2,87% | -0,46% |
| TOTAL | 9,26% | -0,45% |
| SANOFI-AVENTIS | 7,59% | -0,39% |
| VINCI | 4,80% | -0,31% |

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

| | | | |
|---------------------------|----------|--------------------|---------|
| Valeur liquidative | 239,44 € | Actif net du fonds | 1645 M€ |
| PER estimé 2019 | 10,0 x | DN/EBITDA 2018 | 1,3 x |
| Rendement net estimé 2018 | 3,69% | VE/EBITDA 2019 | 4,7 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.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT


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 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 |
|-------|---------|---------|--------|-------|--------|--------|---------|--------|-----------|---------|----------|----------|----------------|
| 2013 | 3,64% | -1,94% | 0,38% | 2,67% | 4,04% | -4,59% | 6,01% | -1,81% | 9,07% | 4,93% | -0,23% | 0,17% | 23,77% |
| 2014 | 0,61% | 6,40% | 2,44% | 1,94% | 1,97% | -2,65% | -3,55% | 0,42% | -1,48% | -3,98% | 5,95% | -1,31% | 6,32% |
| 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% | 2,06% | -1,56% | -0,34% | -7,22% | -2,52% | -6,45% | -17,20% |

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PRINCIPAUX MOUVEMENTS

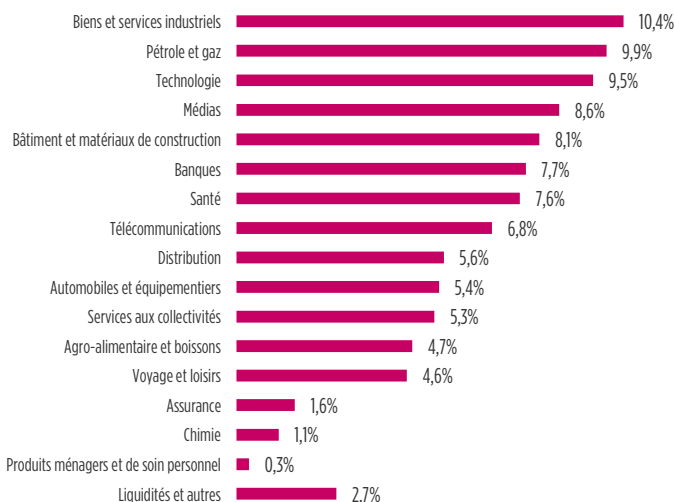
ENTRÉES

AUCUNE

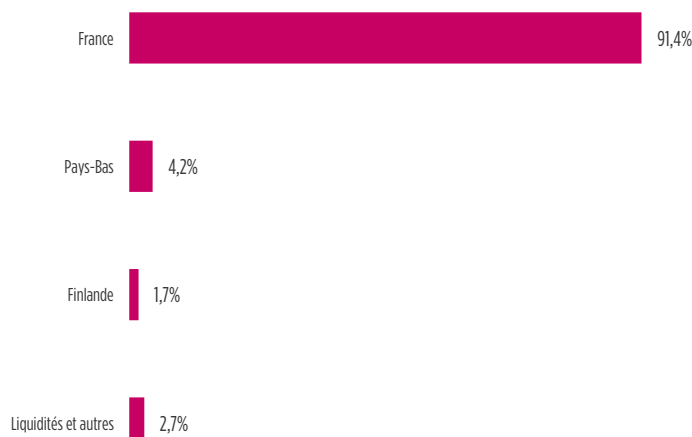
SORTIES

AUCUNE

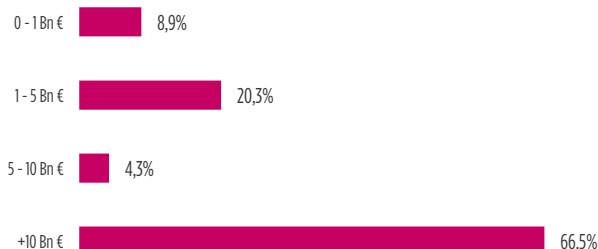
RÉPARTITION PAR SECTEUR



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION PAR CAPITALISATION



RÉPARTITION PAR DEVISE

