# CENTIFOLIA

**Actions françaises value**

Rapport de Gestion **Septembre 2019**

**Part E** : Code ISIN FR0010524371 - Ticker Bloomberg DNCACEE FP

Part créée le **29 mai 2009**

Données au **30/09/2019**

## 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 du mois de septembre, les banques centrales ont focalisé l'attention des marchés. Dans la zone euro, la BCE a réaffirmé sa détermination à combattre une inflation trop faible en recourant à de nouvelles mesures d'assouplissement monétaire. Outre une reprise de son programme d'achats d'actifs pour une durée indéterminée, la banque a mis en place un système de « tiering » destiné à compenser pour les banques une partie de l'impact des taux négatifs. Aux Etats-Unis, la Réserve Fédérale a procédé à nouvelle baisse de ses taux directeurs de 0,25%. Ces mesures ont permis aux indices d'actions d'atteindre de nouveaux plus hauts annuels en dépit d'indicateurs économiques décevants, notamment en Allemagne.

Depuis le début de l'année, Centifolia s'apprécie de +13,9xf_YTD_% à comparer à +22,61% pour le CAC40NR.

Deux nouvelles valeurs ont été introduites dans la sélection. D'abord, Klépierre, un des leaders européens des centres commerciaux. Fortement décoté par rapport à sa valeur patrimoniale, le titre offre un rendement de l'ordre de 7% qui semble pérenne. Ensuite, Saint Gobain, qui fait son retour dans la sélection. Après la publication de résultats semestriels encourageants, la société parait en bonne voie d'atteindre les objectifs de son plan de transformation et de retrouver le chemin de la croissance. Coté cessions, le fonds a équilibré ses ventes entre valeurs du CAC40 (Orange, STMicroelectronics et Vinci) pour respecter les ratios de dispersion des risques et titres hors CAC40 (Coface, EDF, LDC et Sopra). Même si les prévisions bénéficiaires pour l'exercice prochain apparaissent peu fiables à ce stade, Centifolia apparait faiblement valorisé avec un PER 2020 à peine supérieur à 10.

Cette faible valorisation doit être mise en relation avec l'extrême cherté du marché obligataire. Certes le risque économique apparait de plus en plus politique, rendant sa quantification difficile. Et, dans un tel contexte, les investisseurs recherchent massivement des actifs de protection, dont les prix sont largement fixés par la gestion passive. Dans les conditions actuelles des marchés, seule une hausse des taux souverains – qui traduirait un retour de la confiance – parait susceptible de rééquilibrer les marchés en faveur de la value.

Achevé de rédiger le 01/10/2019.

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

## PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

Du risque le plus faible — au risque le plus élevé

**1** 2 3 4 5 **6** 7

Du rendement potentiel le plus faible — au rendement potentiel le plus élevé

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

## PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

| | Part E | Indicateur de référence[1] |
|---|---|---|
| Performance YTD | - | 22,61% |
| Performance 2018 | - | -8,88% |
| Performance annualisée 5 ans | - | 7,65% |
| Volatilité 1 an | - | 14,77% |
| Volatilité 3 ans | - | 13,37% |
| Volatilité 5 ans | - | 16,53% |

## PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 29/05/2009

[1]CAC 40 NET - TOTAL RETURN. *Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*

## PRINCIPALES POSITIONS

| | | | |
|---|---|---|---|
| TOTAL | 9,83% | STMICROELECTRONICS | 4,86% |
| SANOFI | 9,10% | VINCI | 4,68% |
| ORANGE | 6,81% | BOUYGUES | 4,55% |
| CREDIT AGRICOLE SA | 6,33% | SOCIETE GENERALE SA | 4,02% |
| THALES | 4,99% | ELECTRICITE DE FRANCE (EDF) | 3,82% |

Positions pouvant évoluer dans le temps

## MEILLEURES CONTRIBUTIONS DU MOIS

| | Poids | Contribution |
|---|---|---|
| SANOFI | 9,10% | 0,75% |
| TOTAL | 9,83% | 0,65% |
| STMICROELECTRONICS | 4,86% | 0,50% |
| CREDIT AGRICOLE SA | 6,33% | 0,43% |
| SOCIETE GENERALE SA | 4,02% | 0,34% |

## MOINS BONNES CONTRIBUTIONS DU MOIS

| | Poids | Contribution |
|---|---|---|
| ELECTRICITE DE FRANCE (EDF) | 3,82% | -0,33% |
| AIR FRANCE - KLM | 3,15% | -0,21% |
| SOPRA GROUP | 3,50% | -0,07% |
| FLEURY MICHON | 0,65% | -0,07% |
| TF1 | 2,29% | -0,06% |

## PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

| | | | |
|---|---|---|---|
| Valeur liquidative | 347,36 € | Actif net | 1 373 M€ |
| PER estimé 2019 | 13,9 x | DN/EBITDA 2018 | 1,2 x |
| Rendement net estimé 2018 | 3,69% | VE/EBITDA 2019 | 5,1 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 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

# CENTIFOLIA

## Actions françaises value

Rapport de Gestion **Septembre 2019**

**Part E** : Code ISIN FR0010524371 - Ticker Bloomberg DNCACEE FP

Part créée le **29 mai 2009**

Données au **30/09/2019**

## PERFORMANCE (%)

| Année | janvier | février | mars | avril | mai | juin | juillet | août | septembre | octobre | novembre | décembre | Annuelle |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2014 | 0,61% | 6,41% | 2,44% | 1,94% | 1,97% | -2,65% | -3,55% | 0,42% | -1,48% | -3,98% | 5,95% | -1,31% | **6,33%** |
| 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% | **13,26%** |
| 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% | **4,64%** |
| 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% | **14,38%** |

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.*

## PRINCIPAUX MOUVEMENTS

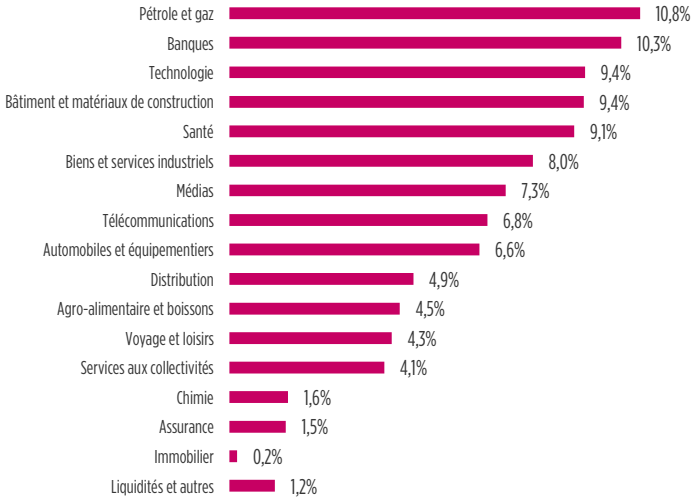
**ENTRÉES**

COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN
KLEPIERRE

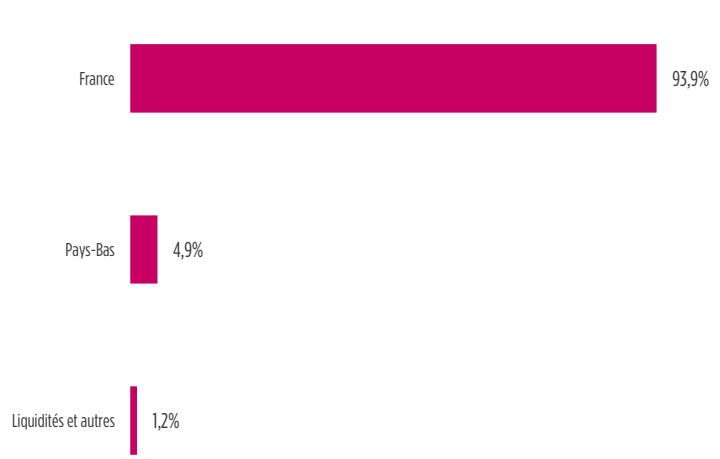
**SORTIES**

AUCUNE

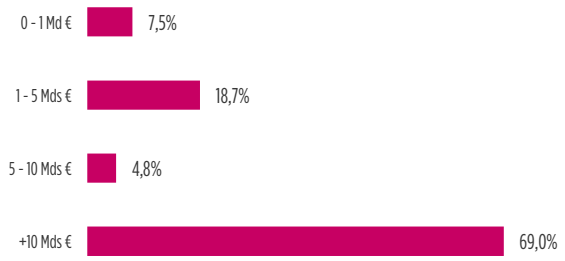
## RÉPARTITION PAR SECTEUR




## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE




## RÉPARTITION PAR CAPITALISATION




## RÉPARTITION PAR DEVISE

19, place Vendôme 75001 Paris
www.dnca-investments.com
Suivez-nous sur