


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

Alors que les marchés américains et émergents s'emballent, les indices européens se reprennent mollement. Les publications des sociétés de la zone euro sont dans l'ensemble de bonne facture. Elles viennent conforter les prévisions bénéficiaires pour l'année en cours. Après les tensions de ces derniers mois, les taux obligataires sont à nouveau orientés à la baisse, en dépit de la remontée des chiffres d'inflation. Les investisseurs restent obsédés par les risques politiques européens, avec notamment la crainte d'un accident populiste aux prochaines élections françaises.

Depuis le début de l'année, Centifolia progresse de +0,25% contre -0,05% pour le CAC40 net return. La saison des résultats a été plutôt favorable aux participations du portefeuille et a donné lieu parfois à des envolées de cours sur le dernier mois (Air France +35%, Nokia, +16%, Sopra Stéria Group +12%). A l'opposé, Vallourec et Sequana ont déçus (22% de baisse en février pour les 2 titres). Suite à ces publications, la ligne Nokia a été renforcée. A l'inverse, le fonds a continué à s'alléger sur STMicroelectronics qui continue à profiter de l'effervescence qui entoure le secteur des semi-conducteurs. Compte tenu de la hausse du cours de bourse, cette position représente toujours 5,6% de l'actif, soit la 3ème participation la plus importante du portefeuille. De même, le fonds a continué d'écarter sa ligne Thalès. Enfin, après sa bonne performance boursière, la ligne Saint-Gobain, qui se limitait à 0,3% de l'actif, a été soldée. Compte tenu d'un portefeuille jugé modérément valorisé et dont la décote par rapport à la moyenne du marché reste significative, le fonds maintient un ratio d'exposition aux actions à plus de 99%.

L'environnement reste particulièrement favorable aux actifs risqués : reflation économique, politique monétaire accommodante, progression des bénéfices et reprise des opérations de fusion-acquisition. Toutefois les choix politiques récents et à venir dans les pays occidentaux peuvent induire des risques de déstabilisation économique. En Europe, et en France en particulier, il faudra attendre la dissipation du scénario du pire pour voir les indices décoller.

Achevé de rédiger le 28 février 2017.

Jean-Charles MERIAUX - Igor de MAACK - Marie-Claire MAINKA

Eligible Assurance Vie, PEA et Compte titres

Eligible 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.

DONNÉES AU 28/02/2017

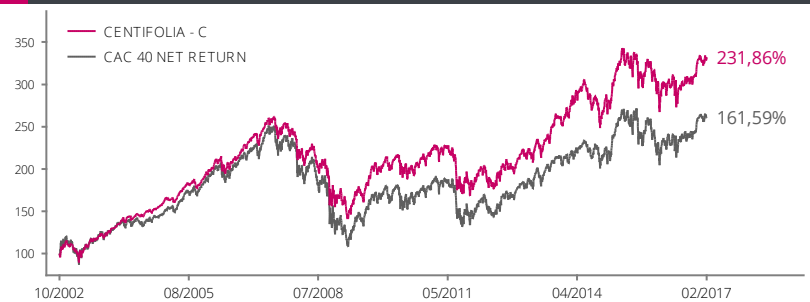
	Fonds	Indicateur de référence*
Performance YTD	0,25%	-0,05%
Performance 2016	4,64%	7,67%
Performance annualisée 5 ans	10,69%	9,81%
Volatilité 1 an	12,77%	15,26%
Volatilité 3 ans	16,04%	18,16%
Volatilité 5 ans	15,70%	17,13%

*CAC 40 NET RETURN

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES AU 28/02/2017

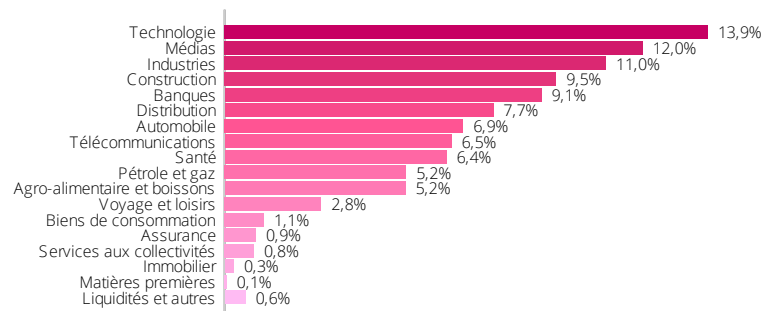
Valeur liquidative	331,86 €	Actif net du fonds	1 684 M €
Rendement net estimé 2016	2,92%	DN / EBITDA 2016	1,3 x
PER estimé 2017	14,7 x	VE / EBITDA 2017	6,0 x

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 04/10/2002

PRINCIPALES POSITIONS

ORANGE	6,52%
SANOFI	6,37%
STMICROELECTRONICS	5,56%
THALES	5,25%
VINCI	5,05%

PRINCIPAUX PAYS

FRANCE	95,9%
FINLANDE	3,5%

REPARTITION PAR SECTEUR

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT


L'exposition aux marchés actions explique le niveau de risque de ce fonds