



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

Léger repli sur les marchés européens au mois de novembre, tandis que la bourse américaine n'en finit pas de battre des records. Les bons indicateurs conjoncturels se multiplient dans la zone euro, la confiance est au plus haut, et la croissance s'affermi. En France, le crédit est dynamique et continue à soutenir la dépense des ménages. Mais la bonne surprise vient des investissements qui demeurent soutenus, notamment pour les entreprises.

Depuis le début de l'année, Centifolia réalise une performance de +14,48% contre +12,79% pour le CAC40 NR. Profitant de la baisse des cours, le fonds a renforcé ses positions sur les valeurs pétrolières (Total, Vallourec), ainsi que sur Air France, Lagardère et Renault. Par ailleurs, Nexans, un des leaders mondiaux de l'industrie du câble a intégré le portefeuille : la poursuite par la société de son plan de redressement devrait favoriser l'amélioration de ses marges. A l'inverse, le fonds a pris ses bénéfices sur Aviation Latécoère et s'est allégé sur STMicroelectronics. Globalement, les opérations réalisées ont eu pour conséquence de ramener le niveau des liquidités autour de 2% de l'actif. La valorisation du portefeuille reste quasiment stable à 13,6 fois les résultats estimés du prochain exercice.

Les perspectives 2018 restent favorables pour la zone euro. Et, en France, la croissance devrait s'établir au voisinage de 2%, dans un contexte de politique monétaire toujours très accommodante. Sauf envolée des cours des matières premières et/ou de l'euro, cette embellie économique devrait se traduire par des progressions bénéficiaires proches de 10% pour l'exercice prochain. Certes, les valorisations restent élevées, mais sans être excessives. Cependant, les investisseurs sont loin d'être euphoriques pour ce qui concerne les marchés européens et la bourse française offre encore de bonnes opportunités d'investissement.

Achévé de rédiger le 01/12/2017.

Jean-Charles MERIAUX - Damien LANTERNIER
Marie-Claire MAINKA - Adrien LE CLAINCHE

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 ceterité d'une action.

DONNÉES AU 30/11/2017

	Fonds	Indicateur de référence*
Performance YTD	14,48%	12,79%
Performance 2016	4,64%	7,67%
Performance annualisée 5 ans	13,11%	11,18%
Volatilité 1 an	11,15%	11,24%
Volatilité 3 ans	15,26%	17,68%
Volatilité 5 ans	14,86%	16,18%

*CAC 40 NET RETURN

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES AU 30/11/2017

Valeur liquidative	378,99 €	Actif net du fonds	1 976 M €
Rendement net estimé 2017	2,76%	DN / EBITDA 2017	1,4 x
PER estimé 2018	13,6 x	VE / EBITDA 2018	6,0 x

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 04/10/2002



PRINCIPALES POSITIONS

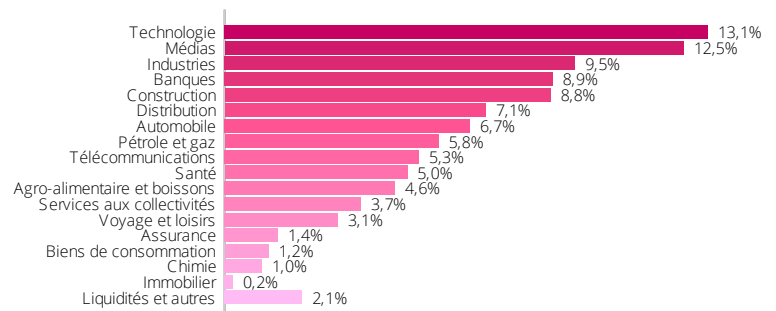
STMICROELECTRONICS	5,59%
TOTAL	5,28%
ORANGE	5,28%
VINCI	5,18%
SANOFI	4,96%

Positions pouvant évoluer dans le temps

PRINCIPAUX PAYS

FRANCE	95,2%
FINLANDE	2,7%

REPARTITION PAR SECTEUR



PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



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