



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 2017 restera comme un excellent cru boursier. Les grands indices mondiaux auront connu des progressions à deux chiffres. L'activité économique mondiale aura accéléré tout au long de l'année et la croissance française est venue tutoyer les 2%, niveau inespéré en début d'année. Les résultats des sociétés auront été un peu meilleurs que les attentes du début d'année et le retour de la confiance a entraîné une recrudescence des opérations de fusion-acquisition.

Centifolia réalise sur l'année une performance de +14,38% contre +11,69% pour le CAC NR.

Le titre Elior vient d'intégrer le portefeuille. Cet acteur mondial de la restauration et des services a vu son cours baisser violemment à la suite du départ de son CEO Philippe Salle puis de deux déceptions successives sur ses perspectives de résultats. Il devrait rebondir lorsque le plan de redressement sera communiqué au marché mettant en lumière la faiblesse de la valorisation de la société. Par ailleurs, le fonds a renforcé ses positions en Total, Nexans et Arkema et s'est allégé sur Vivendi, Compagnie des Alpes et Getlink (ex Groupe Eurotunnel). Le ratio d'investissement a été maintenu autour de 98%.

Après ce bon millésime 2017, les perspectives pour 2018 restent favorables. En France, le climat des affaires est au plus haut depuis 10 ans et quasiment tous les secteurs participent à cette bonne conjoncture économique. Grâce à cet environnement favorable et à une liquidité qui reste exceptionnellement abondante dans la zone euro, les marchés européens et français en particulier devraient rester bien orientés. Il est toutefois évident que le CAC 40 et les autres grands indices restent vulnérables à un choc économique, non prévisible à ce jour. Mais avec une telle dynamique économique, il paraît raisonnable d'anticiper de solides bénéfices pour l'exercice 2018. Ces résultats contribueront à détendre des niveaux de valorisation, aujourd'hui au-delà de leurs moyennes historiques, mais qui n'apparaissent pas excessifs au regard du cycle économique européen.

Achevé de rédiger le 03/01/2018.

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 cherté d'une action.

DONNÉES AU 29/12/2017

	Fonds	Indicateur de référence*
Performance YTD	14,38%	11,69%
Performance 2016	4,64%	7,67%
Performance annualisée 5 ans	12,28%	10,42%
Volatilité 1 an	10,42%	10,40%
Volatilité 3 ans	14,79%	17,02%
Volatilité 5 ans	14,81%	16,15%

*CAC 40 NET RETURN

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES AU 29/12/2017

Valeur liquidative	378,66 €	Actif net du fonds	1 971 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

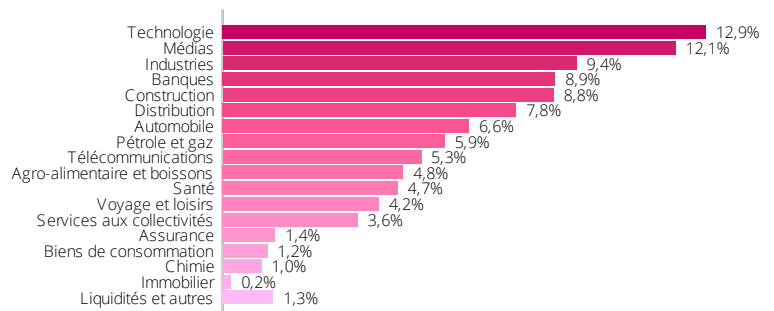
TOTAL	5,37%
STMICROELECTRONICS	5,36%
ORANGE	5,29%
VINCI	5,15%
GRUPE FNAC	5,05%

PRINCIPAUX PAYS

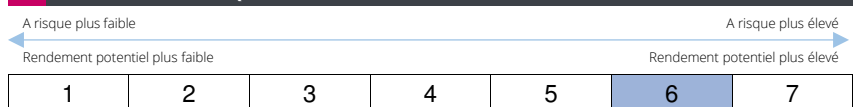
FRANCE	90,8%
PAYS-BAS	5,4%
FINLANDE	2,5%

Positions pouvant évoluer dans le temps

REPARTITION PAR SECTEUR



PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT



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