

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

Le revirement de D. Trump sur les négociations commerciales avec la Chine, puis un décret de l'administration américaine visant à interdire de commercer avec certaines entreprises jugées à risque ont eu raison de l'optimisme des marchés. La forte baisse des indices sur le mois (-5,72% pour le CAC 40 NR et -5,70% pour l'EURO STOXX NR) a surtout pesé sur les valeurs les plus cycliques et les financières, les titres défensifs et de qualité faisant une nouvelle fois office de refuges.

Depuis le début de l'année, Centifolia progresse de +4,87% contre +11,94% pour le CAC 40 NR. Contrairement au mois précédent, l'écart du fonds par rapport à son indice de référence s'est accentué, reflétant les tendances mentionnées plus haut.

Afin de financer ses rachats, le fonds a procédé quelques allègements en visant à équilibrer ses cessions entre grandes (Carrefour, Sanofi, Total, Vinci) et valeurs moyennes (Fnac Darty, Lagardère, LDC et Technicolor). Après réception et vente des actions Worldine, Centifolia a également procédé à la cession des titres Atos, opération largement bénéfique pour le portefeuille. L'exposition du fonds aux actions est de 99%, la faiblesse des valorisations de l'univers d'investissement de Centifolia justifiant de rester pleinement investi dans une perspective de moyen terme.

Toutefois, force est de constater que le sentiment de marché reste négatif pour la gestion value. En effet, les risques économiques et politiques poussent les taux d'intérêt à la baisse et favorisent les titres à duration longue et à faible volatilité des secteurs jugés les plus défensifs. Résultat, la valorisation relative au marché des titres de qualité n'a jamais été aussi élevée depuis près de 20 ans. Pour cautionner cette cherté, il faut une bonne dose de confiance dans la pérennité d'un monde sans inflation et dans les perspectives de développement des titres concernés. A l'inverse, les titres value, victimes des incertitudes de tous types sont particulièrement pénalisés. Les investisseurs patients sauront mettre à profit cette rémunération confortable de la prise de risque.

Achévé de rédiger le 03/06/2019.

Jean-Charles MERIAUX - Damien LANTERNIER - Adrien LE CLAINCHE

PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

	Part C	Indicateur de référence ⁰¹
Performance YTD	4,87%	11,94%
Performance 2018	-17,19%	-8,88%
Performance annualisée 5 ans	1,89%	5,32%
Volatilité 1 an	15,06%	14,20%
Volatilité 3 ans	13,47%	13,92%
Volatilité 5 ans	15,20%	16,55%

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 04/10/2002


⁰¹CAC 40 NET - TOTAL RETURN. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PRINCIPALES POSITIONS

TOTAL	9,68%	THALES	4,80%
SANOFI-AVENTIS	7,60%	STMICROELECTRONICS	4,54%
ORANGE	7,14%	VINCI	4,50%
CREDIT AGRICOLE SA	5,78%	MICHELIN	4,07%
ELECTRICITE DE FRANCE (EDF)	5,06%	SOPRA GROUP	3,81%

Positions pouvant évoluer dans le temps

MEILLEURES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Poids	Contribution
COFACE	1,94%	0,11%
LDC SA	3,08%	0,10%
ORANGE	7,14%	0,04%
FLEURY MICHON	0,85%	0,02%
ALBIOMA SA	0,26%	0,01%

MOINS BONNES CONTRIBUTIONS DU MOIS

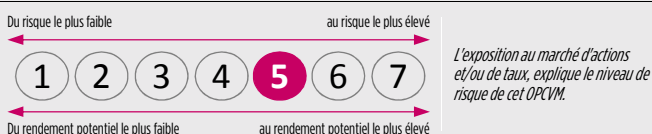
	Poids	Contribution
AIR FRANCE - KLM	2,89%	-0,86%
STMICROELECTRONICS	4,54%	-0,81%
CREDIT AGRICOLE SA	5,78%	-0,68%
TOTAL	9,68%	-0,55%
SOCIETE GENERALE SA	3,17%	-0,46%

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	328,83 €	Actif net	1 416 M€
PER estimé 2019	10,5 x	DN/EBITDA 2018	1,2 x
Rendement net estimé 2018	3,84%	VE/EBITDA 2019	4,9 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. Le PER 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 (%)

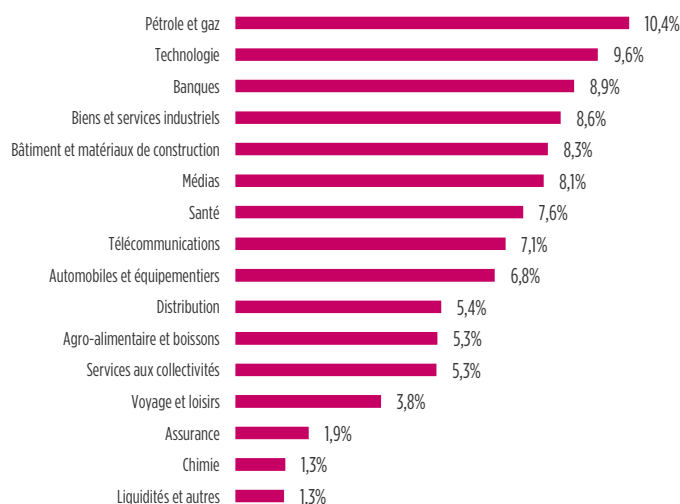
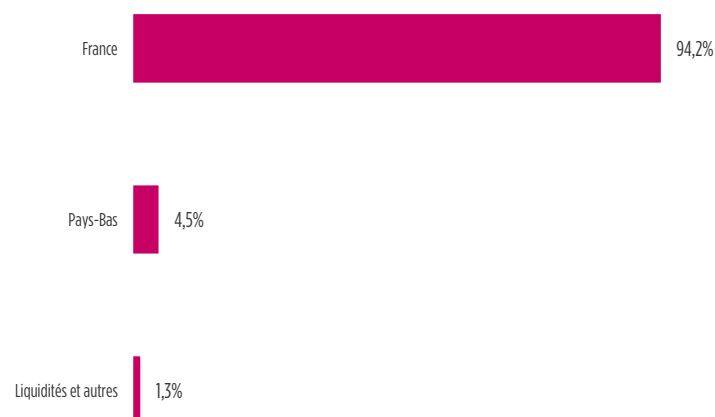
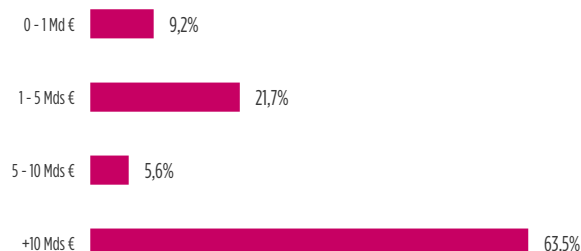
Année	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	Annuelle
2014	0,61%	6,41%	2,44%	1,94%	1,98%	-2,65%	-3,55%	0,42%	-1,48%	-3,98%	5,95%	-1,31%	6,33%
2015	6,71%	7,03%	2,08%	0,53%	1,00%	-3,61%	4,42%	-6,08%	-3,55%	7,58%	0,91%	-3,32%	13,26%
2016	-4,10%	-2,72%	0,97%	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%
2018	2,87%	-2,86%	-1,61%	3,45%	-1,63%	-2,30%	2,05%	-1,56%	-0,34%	-7,22%	-2,52%	-6,45%	-17,19%
2019	4,35%	4,07%	-1,70%	6,32%	-7,60%	-	-	-	-	-	-	-	4,87%

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
