

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

Les tensions commerciales entre Pékin et Washington renforcent les incertitudes et accroissent le risque de récession. En Europe, la croissance allemande marque le pas : la contraction de 0,1% du PIB au 2ème trimestre révèle un ralentissement plus durable et plus profond qu'escompté. En France, soutenue par la demande intérieure, la croissance bien qu'en ralentissement, demeure plus robuste que celle de la zone euro. Dans cet environnement, les marchés ont logiquement poursuivi leur mouvement de consolidation dans un climat assez fébrile.

Depuis le début de l'année, Centifolia s'apprécie de +8,66% contre une performance de +18,23% pour le CAC40NR.

Au cours du mois d'août, le fonds a poursuivi sa politique d'allègement des valeurs moyennes en diminuant les positions suivantes : Air France-KLM, Cegedim, Ipsos, LDC, Savencia, Sopra et TF1. La ligne STMicroelectronics a également été écartée pour cantonner la position sous les 5%. Enfin, Centifolia a soldé son investissement en Getlink (initié en mars 2008) après les mauvais chiffres de trafic du mois de juillet. En sens inverse, le fonds a profité de la baisse du cours d'Eutelsat, consécutive à la publication de ses résultats, pour se renforcer. Ces mouvements ont légèrement accru la trésorerie du fonds dont le niveau actuel se situe entre 1 et 2% des actifs, la valorisation du portefeuille et sa liquidité ne justifiant pas un montant plus élevé.

L'inversion de la courbe des taux d'intérêt aux Etats-Unis et l'intensification de la guerre commerciale entre Pékin et Washington font craindre aux investisseurs un risque accru de récession. Si ce scénario gagne en probabilité, il faudrait constater en parallèle une forte détérioration du marché du travail pour qu'il devienne le scénario dominant. Par ailleurs, le débat sur les limites de l'efficacité des politiques monétaires actuelles et un éventuel relais pris par des programmes de relance fiscale ou budgétaire est aujourd'hui d'actualité. Si tel était le cas, le retournement de Centifolia, timidement amorcé depuis quelques semaines, pourrait être rapide.

Achévé de rédiger le 02/09/2019.

Jean-Charles MERIAUX - Damien LANTERNIER - Adrien LE CLAINCHE

PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

	Part C	Indicateur de référence ⁽¹⁾
Performance YTD	8,66%	18,23%
Performance 2018	-17,19%	-8,88%
Performance annualisée 5 ans	3,82%	7,06%
Volatilité 1 an	15,64%	15,27%
Volatilité 3 ans	13,19%	13,65%
Volatilité 5 ans	15,05%	16,56%

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 04/10/2002


⁽¹⁾CAC 40 NET - TOTAL RETURN. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

PRINCIPALES POSITIONS

TOTAL	9,41%	VINCI	4,90%
SANOFI	8,44%	STMICROELECTRONICS	4,80%
ORANGE	7,10%	ELECTRICITE DE FRANCE (EDF)	4,64%
CREDIT AGRICOLE SA	5,96%	BOUYGUES	4,32%
THALES	5,02%	SOPRA GROUP	3,86%

Positions pouvant évoluer dans le temps

MEILLEURES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Poids	Contribution
VINCI	4,90%	0,32%
AIR FRANCE - KLM	3,39%	0,30%
SANOFI	8,44%	0,30%
BOUYGUES	4,32%	0,28%
ORANGE	7,10%	0,20%

MOINS BONNES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Poids	Contribution
TOTAL	9,41%	-0,34%
TF1	2,37%	-0,23%
CREDIT AGRICOLE SA	5,96%	-0,22%
MICHELIN	3,58%	-0,18%
FNAC DARTY SA	2,57%	-0,18%

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	340,70 €	Actif net	1360 M€
PER estimé 2019	11,2 x	DN/EBITDA 2018	1,2 x
Rendement net estimé 2018	3,78%	VE/EBITDA 2019	5,0 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.

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT


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

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 (%)

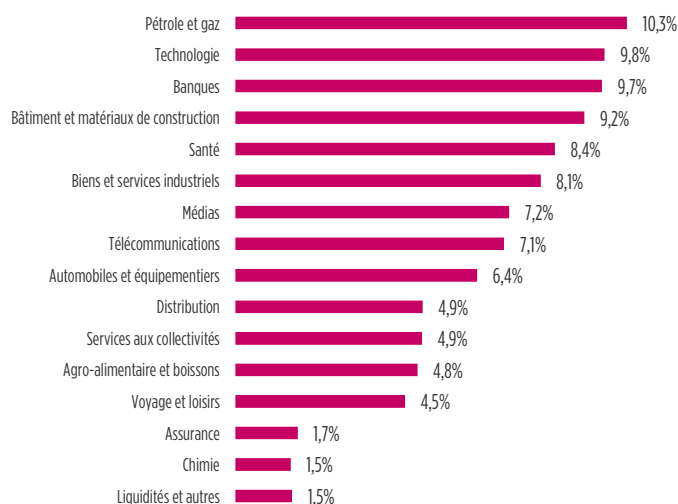
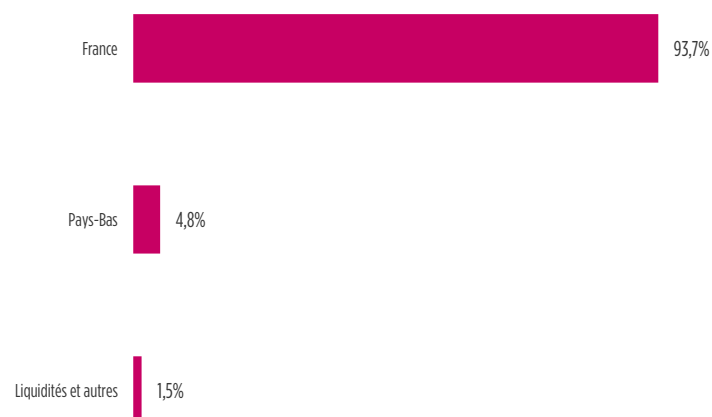
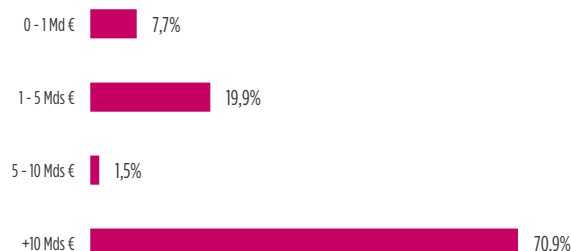
Année	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	Annuelle
2014	0,61%	6,41%	2,44%	1,94%	1,98%	-2,65%	-3,55%	0,42%	-1,48%	-3,98%	5,95%	-1,31%	6,33%
2015	6,71%	7,03%	2,08%	0,53%	1,00%	-3,61%	4,42%	-6,08%	-3,55%	7,58%	0,91%	-3,32%	13,26%
2016	-4,10%	-2,72%	0,97%	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%	4,27%	-0,38%	-0,25%	-	-	-	-	8,66%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
PRINCIPAUX MOUVEMENTS
ENTRÉES

AUCUNE

SORTIES

GETLINK

RÉPARTITION PAR SECTEUR

RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

RÉPARTITION PAR CAPITALISATION

RÉPARTITION PAR DEVISE
