

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 mois d'octobre a été éprouvant sur les marchés. Confrontés à la deuxième vague de l'épidémie, les indices actions ont rechuté sur leurs niveaux du mois de mai - performance négative de -4,36% pour le CAC40 - avec en parallèle un regain de la volatilité, au plus haut depuis juin dernier. Les incertitudes économiques et sanitaires viennent dégrader les perspectives d'activité des prochains trimestres et éloignent tout espoir de reprise progressive et linéaire.

Plus exposé au cycle économique que l'indice CAC40, Centifolia accuse un net repli sur le mois écoulé. Outre les valeurs pétrolières, certains titres comme Sopra Steria et Solocal ont fortement pénalisé le portefeuille. Depuis le début de l'année, sa valeur liquidative ressort en baisse de -30,31% contre -21,94% pour le CAC40NR.

Au cours du mois, le fonds a continué à écrié ses positions en valeurs moyennes (Albiomia, Ipsos et Samse) ainsi que sur Lagardère à la faveur du renforcement au capital de certains de ses principaux actionnaires. Parmi les grandes valeurs, Centifolia s'est également allégé sur STMicroelectronics à la faveur de ses bons résultats trimestriels de manière à cantonner sa position sous les 5% de l'actif. Ces cessions ont permis de conserver un volant de liquidités oscillant entre 2 et 3% de l'actif. Toujours soucieuse de la liquidité de son actif, la politique d'investissement du fonds conserve un pourcentage de grandes valeurs autour des 2/3 du portefeuille investi.

Dans un monde d'incertitudes radicales, face à une situation jamais rencontrée de mémoire de gérant, il faut se garder de solutions d'investissement présentées comme définitives. Les choix d'investissement les plus partagés souffrent souvent de valorisations excessives. Face à cette crise de la covid, dont il est aujourd'hui impossible d'en prévoir l'issue, il paraît sage de privilégier des portefeuilles équilibrés plutôt que de tenir des positions extrêmes.

Achevé de rédiger le 03/11/2020.

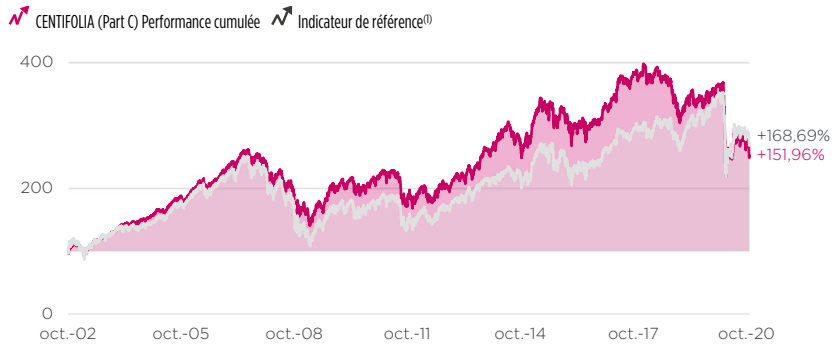
Jean-Charles MERIAUX - Damien LANTERNIER - Adrien LE CLAINCHE - Emilie BRUNET-MANARDO

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT


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

PERFORMANCES ET VOLATILITÉS

	Part C	Indicateur de référence ⁽¹⁾
Performance YTD	-30,31%	-21,94%
Performance 2019	15,31%	29,24%
Performance annualisée 5 ans	-4,92%	0,96%
Volatilité 1 an	37,29%	35,71%
Volatilité 3 ans	24,32%	23,61%
Volatilité 5 ans	20,98%	20,97%

PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LE 04/10/2002


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

PRINCIPALES POSITIONS

SANOFI	9,32%	EDF	4,88%
TOTAL SE	7,21%	MICHELIN (CGDE)	4,82%
ORANGE	7,19%	STMICROELECTRONI	4,73%
CREDIT AGRICOLE SA	6,39%	THALES SA	3,90%
BOUYGUES SA	5,65%	SOPRA STERIA GROUP	3,60%

Positions pouvant évoluer dans le temps.

MEILLEURES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Poids	Contribution
ORANGE	7,19%	0,52%
EDF	4,88%	0,40%
COFACE SA	0,95%	0,09%
PUBLICIS GROUPE	1,36%	0,08%
SOCIETE GENERALE SA	3,06%	0,06%

MOINS BONNES CONTRIBUTIONS DU MOIS

	Poids	Contribution
SOPRA STERIA GROUP	3,60%	-1,11%
SANOFI	9,32%	-0,90%
TOTAL SE	7,21%	-0,87%
CREDIT AGRICOLE SA	6,39%	-0,61%
THALES SA	3,90%	-0,54%

PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES

Valeur liquidative	251,96 €	Actif net	817 M€
PER estimé 2021	10,2 x	DN/EBITDA 2020	1,7 x
Rendement net estimé 2020	3,96%	VE/EBITDA 2021	4,5 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.

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 (%)

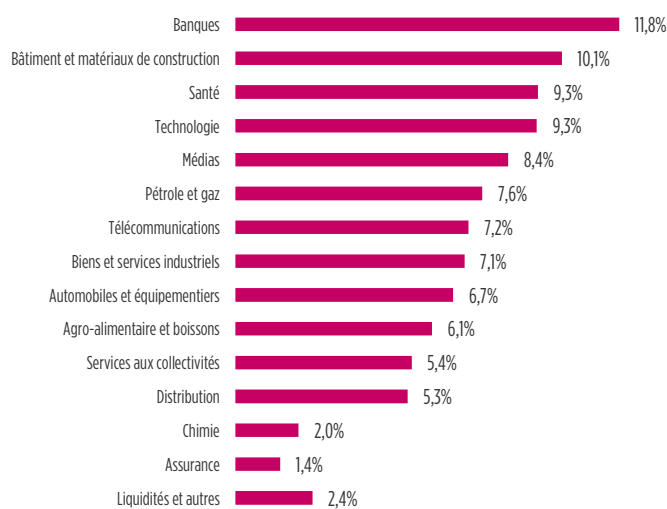
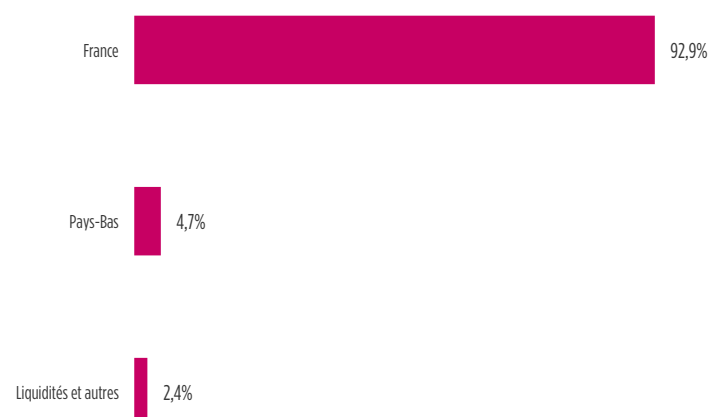
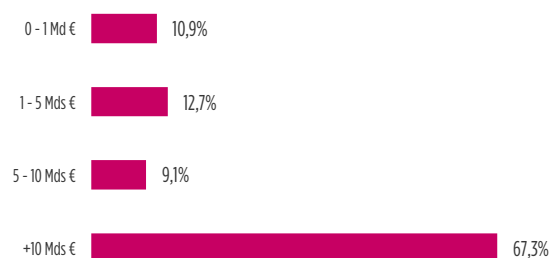
Année	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juillet	août	septembre	octobre	novembre	décembre	Annuelle
2015	6,71%	7,03%	2,08%	0,53%	1,00%	-3,61%	4,42%	-6,08%	-3,55%	7,58%	0,91%	-3,32%	13,26%
2016	-4,10%	-2,72%	0,97%	1,30%	2,95%	-7,26%	3,71%	0,26%	2,38%	0,50%	1,33%	5,94%	4,64%
2017	-2,72%	3,05%	5,26%	2,56%	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%	2,92%	-0,74%	2,01%	1,84%	15,31%
2020	-3,79%	-6,64%	-22,02%	3,35%	1,36%	4,61%	-3,93%	3,90%	-3,73%	-5,51%	-	-	-30,31%

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
